全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服[illegible] 请进:[illegible]

HZ BOOKS
华章经管

沙巴克告诫我们：市场永远是对的！
唯有顺势而为这一条正确的道路可行

技术分析与股市盈利预测

技术分析科学之父沙巴克经典教程

Technical Analysis and Stock Market Profits

华章经典·金融投资

RICHARD W. SCHABACKER

〔美〕理查德 W. 沙巴克 著

王柯 韩斌 任帅波 译

Richard W. Schabacker



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析与股市盈利预测

技术分析科学之父沙巴克经典教程

Technical Analysis and Stock Market Profits

华章经典·金融投资

RICHARD W. SCHABACKER

〔美〕理查德 W. 沙巴克 著

王柯 韩斌 任帅波 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

技术分析与股市盈利预测：技术分析科学之父沙巴克经典教程 /（美）理查德 W. 沙巴克（Richard W. Schabacker）著；王珂，韩斌，任帅波译．—北京：机械工业出版社，2017.1
（华章经典·金融投资）
书名原文：Technical Analysis and Stock Market Profits

ISBN 978-7-111-55876-7

I. 技… II. ① 理… ② 王… ③ 韩… ④ 任… III. 股票投资－基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 324746 号

本书版权登记号：图字：01-2012-7892

Richard W. Schabacker. Technical Analysis and Stock Market Profits.

Copyright © 2005 by Harriman House.

Simplified Chinese Translation Copyright © 2017 by China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

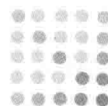
本书中文简体字版由 Harriman House Ltd. 授权机械工业出版社在在中华人民共和国境内（不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区）独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）
责任编辑：黄姗姗　　责任校对：董纪丽
印　　刷：中国电影出版社印刷厂　　版　　次：2017 年 3 月第 1 版第 1 次印刷
开　　本：185mm×260mm 1/16　　印　　张：27.5
书　　号：ISBN 978-7-111-55876-7　　定　　价：80.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261 88361066　　投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294 88379649 68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究
封底无防伪标均为盗版
本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者简介

About the Author

理查德 W. 沙巴克先生成名于20世纪二三十年代。在此期间，他先是担任《福布斯》杂志的金融编辑，稍后又兼任了《编年史》（*Annalist*）杂志的主编，这是一本由《纽约时报》出版的金融类专业周刊。在此期间，他一共出版过3本著作，《股票市场的理论和实践》（*Stock Market Theory and Practice*，1930）、《技术分析与股市盈利预测》（*Technical Analysis and Stock Market Profits*，1932）、《从股票市场盈利》（*Stock Market Profits*，1934）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



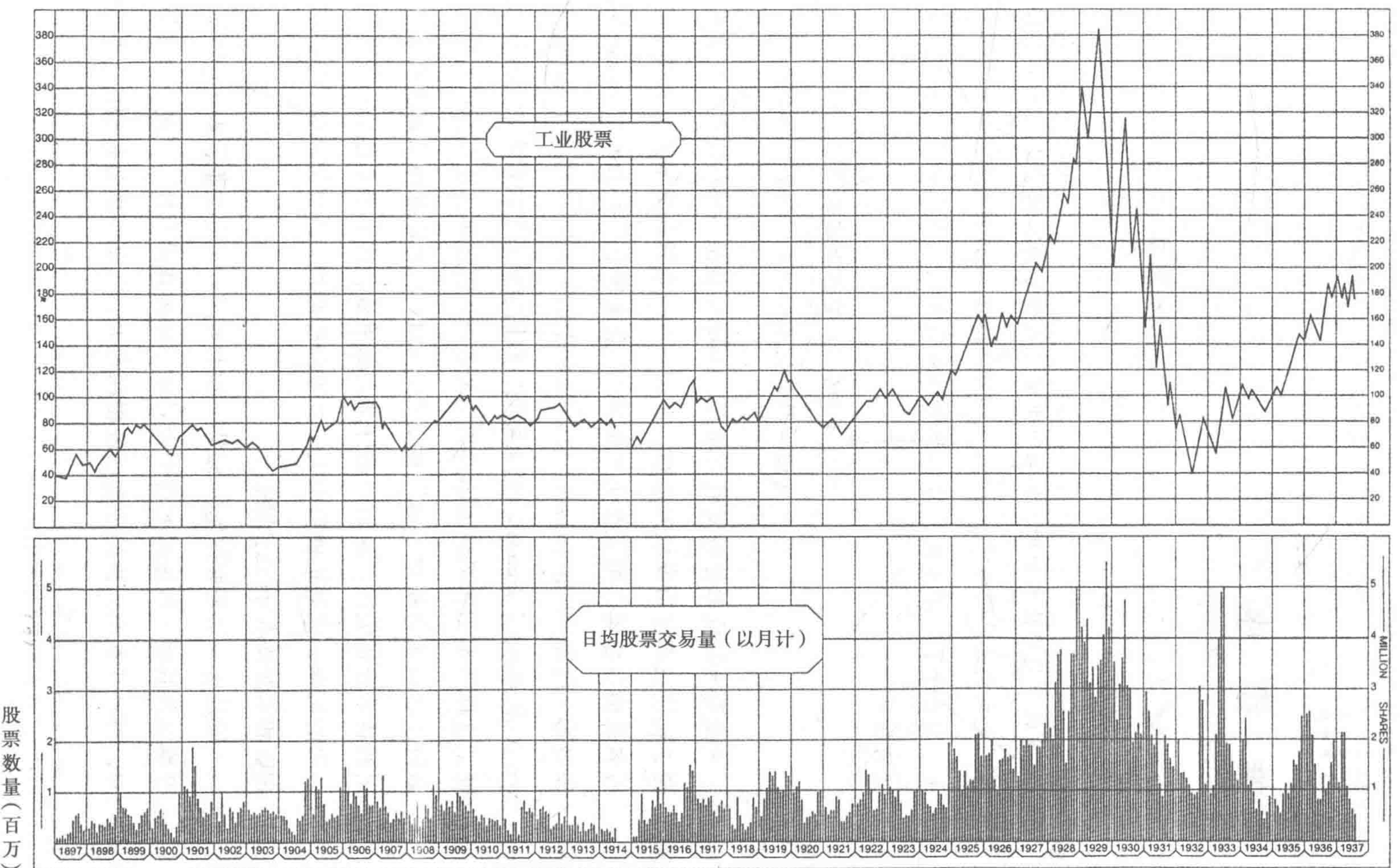
编者简介

About the Editor

唐纳德·麦克（Donald Mack）先生一直致力于为世界各地的交易者或投资者介绍和分享经典的技术分析书籍，他认为交易者永远是市场的学生，与中学或大学中的学生不同，交易者永远不会毕业，一直都需要持续地学习技术分析的各种知识。20世纪七八十年代，唐纳德·麦克先生在洛杉矶经营着一家股票和投资类书籍的专业书店，同期他对技术分析和股票投资的兴趣也与日俱增。这家书店是全美国唯一一家专营珍版股票书籍的书店。20世纪20年代至50年代，市场中涌现出一批优秀的介绍技术分析的书籍，这些书籍中的知识和思想即便和当代的技术分析相比也毫不逊色，但非常可惜的是，由于一些历史原因，这些书籍留存于世的数量并不多。

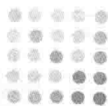
我们要感谢麦克先生，他为我们保存了相当数量的绝版书籍，在他看来，很多绝版书籍在很多方面甚至超过了新出版的一些书籍。在经营书店的过程中，他经手了成千上万本优秀的书刊，他精选并珍藏了其中5500册经典书籍。这些书籍中的知识对麦克先生产生了不小的影响，因此他决定将这些书籍再版，以便更多的交易者能阅读到这些经典技术分析书籍，并从中汲取养分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道琼斯工业股票平均交易量（每月最高/最低的收盘价，1897年至1937年8月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推 荐 序

Foreword

《股市趋势技术分析》的第一部分绝大部分内容源于已故理查德 W. 沙巴克先生此前的研究和著作。读者在阅读时也许对此部分内容并不陌生，因为除了配图不同，其他所有内容与沙巴克先生的论述基本没有任何区别。

——罗伯特 D. 爱德华兹和约翰·迈吉，
《股市趋势技术分析》⊖作者（1948 年）

就美国的技术分析发展史而言，1948 年就像一座闪亮的灯塔，照亮了现代技术分析发展的道路。在这一年一本具有奠基意义的技术分析名著横空出世，那就是由罗伯特 D. 爱德华兹（Robert D. Edwards）和约翰·迈吉（John Magee）合著的《股市趋势技术分析》（*Technical Analysis of Stock Trends*）。毫无疑问，我们应该感谢两位大师为我们奉献了这样一本杰作，该书不但售出 800 000 册之多，还在随后几年里赢得了“技术分析之圣经”的美誉。1948 年之后市场涌现出许多杰出的技术分析大师，他们中的许多人都承认，这本书对他们有着非同一般的影响，或是把他们引入了技术分析殿堂，或是帮助他们进一步理解和掌握技术分析的精髓。

但是这一切是如何发生的呢？20 世纪 40 年代之前，纽约、伦敦、巴黎以及其他一些地区的投资者对技术分析并没有什么兴趣。毫无疑问，当时基本面分析的理念已经根深蒂固，与基本面分析相比，基于

⊖ 此书第 10 版中文版将由机械工业出版社于 2017 年 5 月出版。

华章经典·金融投资
HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格走势图所进行的技术分析听起来像是没有意义的空话。当时普遍认为在实际进行交易分析时，交易者只需要分析一家公司的基本面状况就足以推测出这家公司股票的合理价格范围。这些基本面要素包括：市盈率、净资产、销售额、未来前景等。与之相反，技术分析师关注的重点却是图表走势、水平线、垂直线、趋势线、结构、形态、指标以及波幅等要素。把这些同公司基本面要素相比，大家很容易得出结论：技术分析只是一个以价格、时间、交易量为基础的伪科学，它并没有关注公司自身的情况。对基本面分析师来讲，基于公司基本面状况的分析才是真正正确的投资方法，因为这种分析方法的重点是评估或推算出公司股票价格的合理范围。

回顾历史我们可以发现，在第二次世界大战（简称"二战"）之后，世界局势趋于稳定，世界经济也进入全面发展期，这种投资环境的变化也催生了新的投资理念的出现。这种新生的投资理念与此前基本面分析方法有所不同，但同时也是原先基本面分析方法的有益补充。爱德华兹和迈吉的著作填补了这一领域的空白，他们在书中不仅系统性地阐述了技术分析的各种工具和方法，还为技术分析最终演变成为一门独立的学科奠定了基础。在"二战"后，技术分析作为一种选择投资时机和投资品种工具的有效性得到了广泛的验证。在极具影响力的《股市趋势技术分析》一书出版之前的许多年里，许多有关分析方法和思想的技术著作并没有引起人们的注意。而其中大量有关技术分析的书籍或教材都极具创造性和先驱性，丝毫不比此后出版的技术分析书籍逊色，无论这些书籍出版的时间是 1920 年、1940 年还是 1997 年，时间并不能削减这些书籍中蕴藏的技术分析思想的光芒。我们坚信，像沙巴克先生这本著作一样，这些经典的书籍不应该失传。为了实现这一目标，Pitman Publishing 将不断再版这些稀世杰作，为交易者介绍来自"技术分析的黄金时代"，即多产的 1922～1957 年涌现出的一系列优秀的技术分析书籍。

回顾技术分析在"二战"之后的发展，随着经济的复苏，似乎投资界在期待着一种全新的投资理念，爱德华兹和迈吉先生合著的《股市趋势技术分析》一书可以说是应运而生。这本著作由两大部分组成，第一部分由爱德华兹先生撰写，占据了此书超一半的篇幅，其主要内容有反转形态、调整形态、持续形态、趋势、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线运动、支撑位和阻力位以及其他一些价格形态和行为。第二部分篇幅相对较短，由迈吉先生撰写，主要阐述了应如何分析市场状况、如何选择交易信号、如何分辨交易时机等一系列交易者在实际交易时可能遇到的问题。第二部分的内容在此前和此后出版的许多技术分析书籍中均有不同程度的论述，而书中的第一部分内容起到了画龙点睛的作用，从而使得这本出版于 1948 年的书籍经久不衰。书中第一部分的内容为个人投资者以及专业分析师详细介绍了图表形态以及其他一些价格行为在技术分析上的代表意义。只要认真研读，掌握相关知识，并通过实际使用建立对这些技术分析原则的正确解读，那么交易者在实际面对所交易品种的走势图表进行技术分析时就可以做到得心应手、收放自如。

在阅读《股市趋势技术分析》一书时，读者可以看到在书中爱德华兹和迈吉先生都表达了对沙巴克先生的敬意。他们坦言，在这本书中所传授的技术分析方法并不是由他们原创，这些知识传承自一位已经去世的杰出人物，他们只是起到了承继的作用，把已有的技术分析知识进行了整理和总结，并且希望能将这些宝贵的知识和经验进一步推广开来，使更多的分析师和交易者从中获益。这本书使全球范围内的技术分析的爱好者和专业分析师认识了一个新的名字，他是爱德华兹和迈吉先生的导师——理查德 W. 沙巴克。爱德华兹先生认为沙巴克先生的研究成果是具有“先驱性”的，由其所著的《技术分析与股市盈利预测》一书是所有传统技术分析书籍中的经典之作，同时这本书也是现代技术分析的基石。这里使用“传统”这一修饰词的原因是为了将本书与威廉 D. 江恩先生的著作相区别，虽然江恩先生同样久负盛名，但他的理论和著作与传统技术方法有所不同。

但令人难以置信的是，这一杰作竟然很长时间不被大众投资者所了解。除了《股市趋势技术分析》外，我们没有在任何其他地方看到过关于沙巴克先生这本杰作的只言片语。读者可能对这种现象并不会太感到意外，因为其他一些技术分析名著也出现过很长一段时间不为人所知的现象，但这种现象对于有志于学习技术分析的交易者并不是一个好消息。在此我们无意探寻这种现象的历史原因或介绍传统技术分析向现代技术分析的演变过程，我们只想通过沙巴克先生的这本名著为读者系统地解析技术分析的具体方法。沙巴克先生的这本著作代表了技术分析方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高典范，因此可以作为世界各地技术分析爱好者学习时的理想教程。

沙巴克的股票市场经历主要来源于其任《福布斯》金融编辑以及任《纽约时报》的《编年史》编辑期间。1930 年，沙巴克先生撰写了他的第一部著作《股票市场的理论和实践》，这是他写作金融书籍生涯的开始。这是一本具有独特风格的书，篇幅很大，超过 800 页。其中 2/3 的篇幅都是学究式地论述股票经纪人的作用，买单和卖单如何在市场中被执行，各种场内交易的细节以及经纪人在收到报单后会如何操作等一系列实际问题。显而易见，这些内容并不会激起读者的阅读欲望。(当今的交易者对这些内容就更没有兴趣了，因为计算机已经改变了经纪人和交易所过去依赖的工作方式。) 该节剩下的 1/3 篇幅被用来提高读者的兴趣，在这里，作者第一次把技术分析作为一种系统性的完整主题呈现给读者，其主要内容包括各种重要的形态、趋势线、支撑和阻力区域以及其他一些相关的技术细节。

两年之后，即 1932 年，本书第 1 版正式问世。我们现在只能设想，为什么作者在两年之后便感到必须出版内容大致相同的第 2 本著作。一个可能的猜测是，虽然在上一本书中沙巴克先生用了超过 250 页的篇幅对技术分析方法进行了阐述，但最终他还是认为这个主题至关重要，值得他更加全面、深入、系统性地对其进行进一步的再解读。最终的结果就是一本经典的技术分析书籍，也就是本书的诞生，我们可以说本书使他获得的"现代技术分析之父"这一赞誉当之无愧。然而，多数技术分析师至今仍旧不了解沙巴克先生的地位，以及他对投资方法和技术分析的伟大贡献。因此我们再版沙巴克先生的这本杰作的原因，就是希望更多的交易者能够认识这位杰出的技术分析大师，并向更多的读者介绍技术分析。

无论是刚刚进入市场的初学者还是经验丰富的基金经理，对于每一位交易者或投资者来说，他们在投资中面临的最重要的问题之一就是要能正确判断出市场中是否出现了头部（或底部）形态，市场走势是否会出现反转。虽然交易者按照交易的时间周期可以分为长线、中线或短线交易者，但无论哪一类交易风格，也无论交易者持有的是多头还是空头仓位，在市场形成头部或底部形态时，也就是在趋势方向出现变化时，交易者所持有的仓位的权益都会受到不同程度的影响，或是使原先的浮赢出现缩水，或是出现一定程度的亏损。因此沙巴克先生在本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中关注和研究的重点就是反转形态，他希望将这份宝贵的知识或经验传授下去，使交易者在面对变化的市场时不至于束手无策。事实上，交易者也已经逐渐认识到，只有掌握一定的技术分析知识，积累一定的交易经验后，他们才可能在实际交易时采取正确的交易行为，从而具备在市场中持续稳定获利的能力。

在本书解析的众多反转形态之中，作者认为头肩形态及其变形形态最能展现走势出现反转的过程，因此是最重要的反转形态。首先作者介绍了理想化的头肩形态，这样做的原因也非常明显，只有在理解了理想化形态的构造、判别原则以及背后的形成逻辑之后，交易者才可以更好地理解其他一些与之类似的变形形态，同时，就图形表现而言，头肩形态也最直观地展示了趋势方向出现了改变。在本书中，沙巴克先生对每个价格形态和价格行为都给出了相应的解析，同时对于干扰预测的缺陷、弱点等其他因素也给以说明，以帮助交易者在实际面对这些形态时做出正确判断。当然，本书的主旨并不是要把技术分析变得复杂无比，事实上我们只是提醒交易者注意，**价格的变化在本质上总是不可知的**，交易者在分析具体问题时不可墨守成规，应当密切观察形态的具体变化以及其他一些价格变化的线索与迹象。在本书中，沙巴克先生特别强调的另外一个重要因素就是成交量的变化，要关注成交量是否在价格上涨或下跌中出现放大、缩小或持平现象（即使富有经验的分析师也常常忽略这一因素，因为它被公认是难于把握的）。除了头肩形态，沙巴克先生在本书中同样给出了其他一些反转形态的描述，包括圆形反转形态，对称、直角、下降、上升以及倒三角形形态，顶部扩散形态，菱形形态，长方形形态，岛形形态以及其他形态。在每一形态的描述中作者同样解析了这些形态可能出现的实际变化，从而使读者能更好地掌握这些知识。

在对反转形态进行了系统和全面的解析之后，沙巴克先生为读者介绍的下一个形态是持续形态。顾名思义，这些形态预示着趋势出现短暂的停滞，在这个过程中价格走势在积聚力量，随后仍向原趋势方向继续发展（向上或向下，视此前趋势方向而定）。这种形态的图形表现非常直观，容易辨认。在本书中列举的持续形态的名称都来源于其实际的图形表现，例如旗形、三角旗形、长方形以及各种三角形。由于持续形态偶尔也会随着走势发展演变成为反转形态，所以它们不时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会成为图表分析师的难点。市场走势自有规律，可以在任何时候向任何一个方向发展，因此交易者任何时候都不能对抗走势，市场会做出必须做出的行为，以证明多数市场参与者在多数情况下都是错误的。作者在所有对形态的解说中都提出了同一要点，那就是交易者或投资者应该尽可能地利用所学的各种知识和所观察到的各种最微小的迹象，通过价格形态、形态的构成时间和形态构成时的成交量变化来对实际出现的走势进行全面、系统性的分析。

在学习了反转和持续形态之后，本书的随后章节致力于为读者讲解其他一些类型的技术现象，诸如：突破、持续、普通跳空缺口和衰竭跳空缺口、牛角形态、锯齿形走势、趋势、趋势线、走势通道、支撑位和阻力位以及其他一些价格行为。在沙巴克先生看来，成交量（许多技术分析师对其并没有给予足够的重视，但可能是更为重要的东西）与图表中显示走势的变化有着极为密切的关系。为满足市场对研究成交量行为的需求，沙巴克先生专门辟出独立的一章对其进行讲解，并反复强调成交量在对价格行为进行分析时的重要性，当然，在其他章节中读者也能看到基于具体形态的成交量变化原则和解说。另一个用来辅助技术分析的工具是测量规则，这也是一个绝不容忽视的规则，通过这个方法交易者可以估算出随后价格走势的可能范围。在实际交易中，假突破和震荡走势常常使交易者大感头疼，因为在突破走势出现时，交易者很难分辨其真伪。沙巴克先生对这个问题做了精妙的解说，并给出了相应的判定规则，甚至传授读者如何使用假突破来判定真实的走势方向。他的精辟论述值得读者用心钻研。

但是，这本书真的可以算作迄今为止最伟大的股票商品交易类技术书籍（尤其考虑到它是 90 年前撰写的）之一吗？特别是考虑到当今计算机技术的发展使得过去那些“伟大的股市头脑”在当下都显得有些不合时宜，难道在技术分析方面，我们一直没有取得新的进步吗？以本书作者的观点来看，答案是彻头彻尾的“没有”，其他许多交易大师也秉持同样的观点。市场基本上没有改变，构成这些市场的主体也没有丝毫改变，依旧是人。股票和商品价格的运行方式没有变，依然只有涨、跌或横盘整理这 3 种。如果把现在的走势图表与过去的图表混合起来，去掉名称和时间的标识，那么没有交易者能够分辨出哪些图表属于过去。现在的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者与过去的交易者一样，在交易时都会受到希望和恐惧这些心理因素的影响。关于这一问题，威廉 D. 江恩先生以其多年的实际交易经验和市场知识基础，对影响交易结果的一系列心理因素进行了最敏锐和最透彻的分析。在威廉 D. 江恩于 1955 年去世以后，他的名誉和他对技术分析的贡献遭到诋毁（一些交易者对江恩先生的理论多有抨击，主要是由于他们只领会到其著作的表层意义，并没有理解其理论的真正精妙之处），这使得他的著作并没有得到正确对待。

不管是昨天、今天还是明天，股票和商品市场的主要功能就是买和卖，我们不可能脱离这种认识。任何过去擅长在市场里利用有效工具进行分析和交易的交易者，今天依然可以在家中利用同样的分析和交易原则进行交易或投资。投机市场的买和卖一点都没改变，时间的改变在此并不重要。同样时间也丝毫不能影响沙巴克先生在本书中传授的技术分析原则的有效性。这些技术分析方法在本书成书时有效，在当今也同样重要、有效，不仅现在，在可以预见的未来也必然如此。然而，一直以来，除了在爱德华兹先生和迈吉先生的著作中被简短提及之外，本书几乎完全不为交易者所知。而且，由于沙巴克先生著作的数量并不多，因此交易者对于沙巴克这个名字并不熟悉。人们总是提出这样一个问题：为什么在一个受到广泛关注的领域会有这样一本如此重要却并不为多数交易者熟悉的著作？对于多数交易者来说，一旦谈到技术分析，大家脑海中浮现的往往都是威廉 D. 江恩、拉尔夫 N. 艾略特、理查德 D. 威科夫以及其他一些投资大师的名字。这一问题的答案存在于当时出版业能够使用的印刷方法之中。

为了对此进行解释，我们需要回顾一下本书出版的时间，20 世纪 30 年代的美国，那时的经济状况十分困难。股票书籍的确还在出版，也有人购买，但销量远少于之前“兴旺的 20 年代”。那时书籍的销售单价极低，也映射出当时萧条的经济造成的购买力下降。出版投资类图书的出版业也同样不景气。许多作者不得不根据交易者和投资者的兴趣编写更为符合当时状况的书籍。这些书籍主要为交易者提供优秀的交易机会、实际的交易方法、市场分析思路以及大量的市场走势预测，以帮助交易者在投资市场获取实际利润为目标。也有一些作者撰写大型技术教程，直接以溢价方式把它们卖给最终买方并在指定期限内以固定价格一章章卖出，比如说，一个月一章，每章价格为 25 美元，直到整个教程完成。通常最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

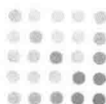
一章与带有装饰的封面一起寄出，从而完成整个教程的撰写。一般来说，购买者随后都有机会就教程中的问题直接给作者写信互动。

沙巴克先生这本书最初的完整标题是《技术分析与股市盈利预测：市场预测教程》。从标题我们就可以肯定，它是一本教科书，作者打算将其出版并传播，这一点我们在前面已经提到过。显然，一本教科书的受众对象相对较少，尤其是考虑到溢价这一因素后，实际出版的数量也不会很多。还有一个限制印刷数量和销售数量的实际因素，即那时采用的印刷方式。在影印机出现之前，将文本印到纸张上的常规方法就是油印。就这一点来说，印刷厂的生产成本也不低。在这种印刷过程中，经过特殊处理、含有打字机打出的文本内容的印版被放在一个大型金属滚筒旁，由工人或电机带动这个金属滚筒旋转，将书籍一页页印制出来，然后将印好的书页装订整理成册，最后卖给购买此书的读者。这种印刷过程的一个缺点是，含有文本内容的印版所承受的压力可能会毁坏印版文本的文字。就是说，任何印版所印刷出来的、清晰可读的书籍数量很少会超过 1000 册。

我们知道沙巴克先生的这一教程有两种版本，分别出版于 1932 年和 1937 年（本书版本），每个版本近 1000 册。不难看出，随着时间的流逝，原始版本越来越少，留存的书籍为数不多。即使在爱德华兹先生和迈吉先生出版其精美著作的 1948 年，阅读过原版的沙巴克教程的读者也一定不多。很明显有些历史原因和特殊条件限制了该书存世的数量，考虑到这一点，我们很容易理解，为什么本书流传下来的机会并不大。虽然这本技术分析名著险些湮灭在时间的长河之中，但交易者现在有机会通过我们的这一版本，再次欣赏和学习沙巴克先生的经验和智慧。在这本书中，沙巴克先生从各个方面深入解读了技术分析，解析了看似无序、随机的价格走势，解构了市场运行的规则。我们很荣幸能为读者带来这样一本技术分析杰作。如果在不远的未来这本著作能得到读者的普遍认可，我们就可以真正骄傲地说，一本新的“技术分析的圣经”诞生了，那就是理查德 W. 沙巴克先生所著的《技术分析与股市盈利预测》。

唐纳德·麦克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前　言
Preface

本书由12章组成，主旨是为大家介绍在股票市场中实现成功交易所需要的各种技术知识，并解答交易者在研究股票图表和进行股票市场分析时遇到的各种问题。

本书的读者中，有一些人初涉股市，其中有人希望在进入市场前先了解一下市场和交易的各种相关知识；还有人或多或少已经具有一定的实际交易经验，但迄今为止他们的实际交易行为都是根据自己所谓的“直觉”，或者是基于亲朋好友等人的建议。现在他们已经意识到，交易者可以从股票市场中获利，但并不是靠运气，亦不能盲目跟从他人的建议。

本书的第三类读者是一些经验丰富甚至非常成功的交易者或投资者。他们已经意识到技术分析的重要性，技术分析可以帮助他们正确解读市场走势从而选择合适的交易信号和交易时机。

当然，也不排除一些个别读者，他们企图在本书中寻找的是一种具有魔力的“万能钥匙”，可以帮助他们毫不费力地快速积累财富。

毫无疑问，本书肯定不适合最后这一类读者。没有可以开启市场财富大门的“万能钥匙”。沙巴克技术分析方法的创始人沙巴克先生利用大型金融机构的研究设备，经过多年的潜心研究，逐条检测了数百种交易“系统”和公式（请注意，这里的检测并不是纸上谈兵，而是通过市场的实际交易结果进行的检测），也并没有发现任何一种万能的交易规则。想要做到持续稳定盈利，交易者就必须严格依据技术分析原则对市场当下走势进行全面且持续的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（关于这一点，我们完全可以这样说，技术分析发展的脚步从来不曾停止，未来也不会停止。除了经典的供求关系这一规律，市场的变化规律也是动态的演变过程。本书介绍的所有技术分析知识已经在市场中经过了多年的实际验证，符合市场的动态变化规律。）因此，对于那些希望在本书中寻找到市场交易秘诀的交易者，我们只能说，你对这本书投入的时间越多，你从书中得到的知识也越多，在你通过实际的市场交易真正地理解和掌握这些知识之后，你才能从市场中得到丰厚的回报。

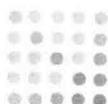
钻研技术分析的交易者不必心存疑虑。我们相信，每一次努力都会有所回报，都会使你的思路更加清晰。俗语说，实践出真知，交易者只有通过不断地实际操作才能真正理解和掌握技术分析。一些复杂的或被夸大的神秘理论已经被证明无效，因为大量的研究结果表明，使用这些理论进行交易的结果并不理想。相反，技术分析的有效性已经得到公认，同时在具备了相应的知识之后，每个交易者都可以利用这些基本原则和方法自行进行研究或分析，而且与购买统计资料或交易建议相比，交易者不必为此花费任何额外费用。

简言之，本书不仅适合那些每天只能抽出 1 小时左右时间、只能拿出几百美元进行交易的普通投资者阅读，对于全职的专业交易者来说，本书也值得反复研读。

本书力求达到的另一目标就是培养交易者具有独立思考和分析的能力。只有那些具有独立思考、独立分析、独立操作能力，并对自己的操作充满信心的交易者才能在市场中乘风破浪，这一点毋庸置疑。本书的目的就是希望交易者在学习和掌握相应知识后能够充满信心地自己进行分析，自己发现机会，自行确定买卖时机。

即便是智力并不出众的普通交易者，只要能够静下心来正确地进行市场分析并将分析结果正确地执行，那么就能够长期且稳定地从股市中赚取可靠的利润，即使是 1928～1929 年这种极度疯狂的市场状况也不会使其像成千上万的其他交易者一样遭受巨大的损失。不仅如此，投资者还会发现一个有趣的事实：其实股票交易是这样一种，也是仅有的一种，无论在经济衰退期还是经济繁荣期都可以持续盈利的商业活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　　录
Contents

作者简介
编者简介
推荐序
前言

第 1 章　股票交易的技术分析方法 /1

股票走势图表定义 /2
进阶教程 /2
纯技术行为 /2
技术行为体现了基本面因素 /3
适合制图的股票 /3
走势图表的直观性 /4
走势图表的全面性 /4
基于图表的技术分析——新的学科 /5
技术面因素和基本面因素 /6
技术面状态与基本面状态相反的原因 /6
技术方法概要 /7
忠告 /8
小心失之轻率 /8
没有容易得到的利润 /8
刊登图表的报纸 /9
刊登图表的杂志 /10
日线图表销售商 /10
现成的图表 /11
自己绘制图表的益处 /11
更接近图表 /12
必要的图表数量 /12
选择股票 /12
图表用纸 /13
坐标纸 /13
确定标尺比例 /14
绘制价格数据 /15
成交量 /15
成交量线移位 /16
时间比例尺 /16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间比例尺中的非交易日 /17
标示除息或其他信息 /18
标注重要基本面信息 /18
换用新的图纸 /18
必要的时间跨度 /19
股票价格波动 /23
主要趋势 /23
次级趋势 /24
微小趋势 /24
月线图中的主要趋势 /25
周线图中的中期趋势 /25
研究微小趋势的必要性 /25

第 2 章　重要反转形态 I /27

图表优势总结 /28
普通投资者与专业投资者 /28
为什么普通投资者总是失败 /29
如何成为专业投资者 /30
专业机构 /30
图表揭示专业机构的操作 /31
确定形态 /32
转势最重要 /32
成交量的重要性 /33
转势时成交量为什么会增加 /33
成交量需要克服原动量 /34
单日反转 /34
单日反转实例 /35
顶部和底部的成交量比较 /36
价格和成交量必须同时考虑 /36
成交量显示专业投资者欺骗普通投资者 /37
简单回顾 /38
大型反转和小型反转 /38
头肩形态 /38
头肩顶形态实例 /39
头肩形态特有的成交量变化 /41
颈线突破 /41
不标准的肩部 /43
交易时机 /46
向下倾斜的颈线 /46
形态中的形态 /47
向上倾斜的颈线 /47
绘制多只股票走势图表的优势 /48
头肩底形态 /48
头肩底转势实例 /49
头肩底形态中的特殊变化 /49
平滑肩部 /53
上升趋势后才有顶部 /53
未完成的头肩形态 /54
等待确认 /54
周线图和月线图中的形态 /56
头肩形态的可靠性 /58
预测可能的变动范围 /58
图表形态背后的逻辑 /59
头肩转势形态背后的逻辑 /59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章 重要反转形态 II /61

平缓反转 /62
普通反转定义 /62
圆顶图表实例 /63
指数图表中的形态 //65
圆底形态 /66
圆形反转中的成交量 /66
普通反转中成交量的增大 /69
三角形或线圈形 /69
三角形——不可靠的反转形态 /70
突破变化 /70
持续整理多于反转 /71
帮助预先判断的各种因素 /71
三角形反转实例 /72
成交量确认突破 /74
顶点并不总是会出现 /74
突破可能会快速出现 /75
头部三角形的多样性 /75
边线的严格解释 /77
早期突破的可靠性 /77
周线图和月线图中的三角形 /77
底部三角形反转 /79
价格变化和形态大小的关系 /79
顶点之后的震荡性变动 /82
直角三角形 /83
更为可靠的预示 /83
反转下降三角形 /83
突破初期的成交量变化 /85
线外变动 /86
做空 /86
大盘对单只股票的影响 /88
上升三角形反转 /88
周线图中的直角三角形 /90
楔形形态 /90
楔形实例 /93
上升和下降楔形的比较 /93
楔形的严格界定 /93
三角形反转形态总汇 /96
三角形可能的原因 /96

第 4 章 重要反转形态 III /99

4 种反转形态 /100
一种容易被误解的形态 /100
与之前走势的关系 /101
典型双顶反转形态的形成 /101
双顶反转形态实例 /101
双顶之间间隔较短 /105
双底形态实例 /107
多重顶与多重底 /110
多重反转中的成交量变化 /110
假双顶反转的实例 /112
多重底部形态 /112
长期图表上的双顶反转和双底形态 /114
“M”头和“W”底形态 /114
指数图中的双顶反转和双底形态 /116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复合形态——可靠的预报 /118
与双顶反转和双底形态的关系 /118
双头肩顶形态 /119
简单头肩形态的变形 /119
双肩和双头形态中的交易要点 /121
单头和多肩形态 /121
同顶部分类相同的底部复合形态 /123
复合反转中的成交量变化 /126
不标准的肩部 /126
顶部扩散形——一种罕见、复杂的形态 /126
顶部扩散形态的解析 /127
顶部扩散形态的图表实例 /127
形态的完成 /129
扩散形态的主要意义 /130
一些重要的技术细节 /130
牛市的终结 /131
顶部扩散形态完成后的反弹 /133
持有股票和做空股票 /133
极为罕见的底部扩散形态 /134
失败的扩散形态 /134
顶部扩散形态的几点说明 /135
简要复习 /135

第 5 章 次要反转形态 /137

重要反转形态回顾 /138
不常出现的反转形态 /138
倒三角形态 /138
倒三角形与正三角形的差异 /139
倒对称三角形 /139
一个更为典型但很难获利的实例 /141
倒直角三角形态 /143
具有向下倾斜斜边的倒三角形态 /143
交易倒三角形态的要点 /143
具有向上倾斜斜边的倒三角形态 /145
倒三角形态说明 /145
菱形形态 /147
菱形反转实例 /147
1936 年 4 月形成的头部 /149
底部菱形反转形态 /149
长方形反转形态 /152
同三角形类似的解释 /152
出现在底部的长方形反转形态 /152
长方形形态的重要性 /154
出现在顶部的长方形反转形态 /156
休眠的打破 /156
普通长期底部图形 /158
走势的快速变化 /158
活跃股票的休眠期 /158
岛形反转形态 /161
跳空缺口初探 /162
岛形反转的概念 /162
跳空缺口应在同一价位形成 /164
岛形反转实例 /164
当日岛形反转 /165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他岛形走势 /165
岛形反转说明 /168
两张有趣的图表 /168
持续形态 /170

第 6 章 主要持续形态 /171

持续形态的定义 /172
中间区域的合理性 /172
专业操作和中间形态 /172
预测源自市场自身 /173
对称三角形回顾 /174
向上的持续三角形 /174
前述图例中出现的突破 /176
持续三角形的成交量变化 /177
下跌趋势中的持续性三角形 /177
持续性直角三角形 /177
真正的持续性直角三角形 /178
阿纳康达股票走势图中的强势图形 /181
反向假突破——稍待下文 /183
下跌趋势中的下跌三角形 /183
此前图表中出现的实例 /185
倒置三角形持续形态 /185
倒置对称三角形的实例 /185
近似顶部扩散形态 /187
更为可靠的倒置直角三角形 /187
可以盈利的倒置图形实例 /189
长方形持续形态 /189
上涨趋势中长方形实例 /192
1935 年克莱斯勒公司股票走势图里出现的长方形 /192
下跌趋势中的长方形持续形态 /195
1931 年熊市里的实例 /195
其他图表中的长方形持续形态 /198
旗形和三角旗形——可靠的信号 /198
旗杆上飞扬的旗帜 /199
上升走势中的旗形实例 /199
各种旗形形态 /201
上升走势中顺势上扬旗形 /201
下跌趋势中的旗形 /204
三角旗形——旗形和楔形的姊妹 /204
周线图中的旗形和三角旗形 /206
三角旗形与楔形的关系 /206
“头肩形”持续形态 /206
克郎・科克和西尔公司股票走势图实例 /207
双重确认 /207
与真正头肩反转形态的区别 /209
对持续形态的总结 /209
实际交易中的应用 /210
形态的演变 /211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章　各种各样的中间形态和现象 /213

概述 /214
底部下垂形态 /215
形态的意义显而易见 /217
底部下垂形态提供快速获利机会 /217
顶部加速形态 /219
圆形底部反转的一部分 /219
没有突破的实例非常少见 /220
在加速形态中进行的交易 /220
牛角形结构 /222
牛角形持续形态 /222
倒置牛角形形态 /226
区域结构研究总结 /226
线外走势 /226
线外走势有时像真正的形态突破 /227
线外走势实例 /228
线外走势的影响 /230
双日线外走势 /230
对称三角形中的线外走势 /232
此前图例中出现的线外走势 /232
锯齿运动 /233
锯齿运动的实例 /233
循环出现的价格走势或形态 /235
扇贝形形态：是机会也是警告 /237
重复性运动所提出的警告 /237
价格跳空缺口：一个有趣而经常令人迷惑的现象 /240
跳空缺口的简要介绍 /240
交投清淡的市场中出现的跳空缺口 /241
跳空缺口可以分为 4 种类型 /241
普通跳空缺口：很快被回补 /243
突破跳空缺口 /243
突破跳空缺口的实例 /244
后来被回补的明显突破跳空缺口 /244
直接分类的困难 /245
突破跳空缺口的实际用途 /245
持续跳空缺口和衰竭跳空缺口 /246
持续跳空缺口和突破跳空缺口的关系 /248
衰竭跳空缺口的特征 /248
高成交量下形成的衰竭跳空缺口 /249
只有短期影响的衰竭跳空缺口 /250
衰竭跳空缺口并不常见 /250
岛形形态的回顾 /251
形成持续岛形结构的跳空缺口 /251
一个非常规的岛形反转 /253
形态内岛形作用有限 /253
无法分类的跳空缺口 /254
股票除息和除权期间形成的跳空缺口 /254
不考虑由除息引起的突破 /255
跳空缺口研究的总结 /255
在后面要加以研究的跳空缺口的含义 /256

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 趋势线运动 /257

趋势线——操作定义 /258
长期趋势线的实例 /259
趋势线理论 /259
趋势线的实际用途 /262
确定趋势线的方法和例外情况 /262
趋势线的合理角度 /263
图表中的趋势线 /263
试探性做出长期趋势线 /265
随后 6 个月的走势 /265
趋势内的形态 /267
新的长期趋势线的界定 /267
巴尔的摩和俄亥俄公司股票图的完成 /268
依靠基本趋势线进行交易 /271
双趋势线或走势通道 /271
确立平行趋势线 /272
确立平行趋势线时的尝试与例外情况 /272
主要趋势线的运用 /273
顺应和背离主要趋势时获取的利润 /273
趋势线有助于“让盈利奔跑”/275
趋势线常常会提前发出反转信号 /277
水平交易区域 /277
趋势线发出的反转信号 /278
构成重要突破的因素 /280
趋势线突破时的成交量变化 /280
扇形趋势线和趋势走平 /281
圆形转向和趋势走平 /281
形态有助于解释趋势线 /283
趋势线突破后的“反向试探”/283
“反向试探”的实际运用 /283
预测趋势线的可能运行范围 /284
对数刻度趋势线 /284
对数刻度和算术刻度 /285
成交量概述 /286
历史成交量的重要性 /286
成交量特征 /287
成交量预示趋势反转 /287
反转时成交量变化特征 /287
成交量在顶部和底部时的差异 /288
趋势停滞整理时的成交量变化 /289
形态形成期成交量的下降 /289
预示持续运动的成交量 /290
走势正常运行时的成交量变化 /290
成交量变化和基本趋势的关系 /290
在交易中期趋势中的作用 /291
道氏理论 /291
道氏理论所使用的两个指数图表 /292
道氏理论的主要原则 /292
在股票交易中的应用 /293

第 9 章 支撑位和阻力位 /295

反转位置的重要性 /296
术语的确定 /296
阻力位的预测方法 /297
阻力位变成未来的支撑位 /297
对反转位置的合理解释 /297
记忆因素的作用 /298

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人为操纵的因素 /299
供给价位与需求价位的可靠程度 /299
原来的底部成为未来的顶部 /300
原来的顶部成为新的底部 /300
周线图表在预测方面的价值 /301
成交量作为预测未来影响的因素 /303
熊市期间确立的关键支撑位与阻力位 /303
反向趋势中重复出现的支撑位与阻力位 /304
通用电气图表走势的预测 /304
中期趋势中的阻力位与支撑位 /307
小型顶部成为后来的小型底部 /307
小型支撑位的反向作用 /309
形态和趋势线形成的阻力位 /309
趋势线界定的支撑位和阻力位 /310
被突破的趋势线很快会失去技术意义 /310
支架——一个强阻力位 /310
头肩形反转形态中的支撑位或阻力位 /312
多重形态中的支撑位和阻力位 /312
矩形和直角三角形中的应用规则 /314
对称三角形形成的阻力位和支撑位 /314
三角形顶点的重要作用 /315
对称三角形形成的支撑位 /315
第 3 个关键位置 /318
预测支撑位时所做的判断 /319
缺口处的支撑位和阻力位 /319
形态阻力研究的实际应用 /320
再次买进或卖出股票的机会 /320
先前价位的有效期 /320
关键的 50 和 100 价位 /321
中期回调走势 /322
来自支撑位或阻力位的“弹起”/322
获利了结 /323
做空时支撑位和阻力位的作用 /323

第 10 章　测量方法及其结构 /325

支撑位和阻力位的历史追溯 /326
关注现行图表中的重要价位 /327
作为测量指标的趋势线 /327
主趋势线更为可靠 /327
形态自身的测量含义 /328
头肩形态的测量含义 /328
头肩形态规则的检验 /329
头肩形测量原则的可靠性 /329
三角形的测量含义 /329
作为测量形态的旗形和三角旗形 /330
仅适用于桅杆本身的评测方法 /330
旗形规则并不预示着反转 /331
半桅形盘整形态 /331
半桅形盘整实例 /331
一个不很独特的例子 /333
半桅形态的可靠性 /333

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测量理论应用于缺口 /335
单缺口测量理论 /335
缺口之后的各种趋势变化 /335
一个不易解释的例子 /337
多重缺口理论 /338
两个持续型缺口的应用 /338
测量缺口分析的有效实例 /338
多重缺口规则的可靠性 /339
测量中的时间因素 /339
虚假变动与震荡 /339
图表中最混淆视听的大敌 /340
所幸误导的虚假变动不多 /341
三角形最易出现虚假变动 /341
普通对称三角形的虚假变动 /342
多数虚假变动成交量极低 /342
成交量大的特殊虚假变动 /342
来自直角三角形中的虚假变动 /345
出自矩形的虚假变动 /345
虚假变动与线外走势 /346
头肩形后边的虚假变动 /346
提防虚假变动 /348
伴随高成交量的震荡 /348
突破规则的严格构成 /348
使用止损单提防虚假变动 /349
虚假变动有其乐观的一面 /349
“走势中断”并非虚假变动 /350
止损单 /352
止损单的机制 /352
什么时候设置止损单 /353
变更止损单 /354
在什么地方设置止损单 /354
规则在多头交易中的应用 /356
止损单的第一次变动 /356
缺口提供一个新的基点 /357
完成美国橡胶的交易 /358
止损点最终得以执行 /358
在卖空中运用止损单 /359
卖空委托交易中最初止损单的设置 /359
在卖空交易中止损单是购买指令 /361
使用“心理止损单”/362
形态之内的止损单用处不大 /363
不要忽视其他图表的预示 /363
止损单其他的次要用途 /363

第 11 章　长期图表、指数图和板块图的使用 /365

对基础工作的回顾 /366
月线图 /366
月线图上的形态演变 /366
月线图在交易中无用 /369
指数图的使用 /369
板块图的使用 /371
花在个股图上的时间收益更大 /371
长期分析的收获 /373
缩短制图时间间隔 /373
分解日图 /374
行情滚动图或交易图 /374

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期变化图 /375
短期趋势线图 /375
点数图 /376
点数图的局限 /377
日内图仅具专用价值 /378
其他图表研究的特殊领域 /378
其他交易市场的制图 /379
债券市场 /379
债券图表使用一例 /379
商品市场制图 /381
不同期权时间中断对制图的影响 /382
期权制图的不同方法 /382
平均所有的活跃期权 /383
为不同市场和交易制图 /383
不同粮食价格之间的紧密联系 /385
出现在小麦图表上的形态 /385
一个整理三角形和一个测量缺口 /386
基本形态和解释不变 /386
给棉花市场制图 /387
棉花市场制图一例 /387
商品交易的特殊问题 /389

第 12 章　交易策略 /391

根据图表形态进行实际交易 /392
实际交易中的一些理念 /392
对操作股票的选择 /392
风险分散化 /393
股票的比较波动力度 /393
股本和杠杆因素 /394
研究你的股票习性 /394
波动习惯一贯性的图示说明 /394
两只铁路股的相对波动力度 /396
不宜制图的股票 /398
不要臆想图形 /398
等待理想形态 /398
和市场过于靠近是不明智的 /399
每天有规律地制图 /399
限价盘与市价盘 /400
勇气——给谨慎者的建议 /400
过于谨慎的研究人员 /401
谨慎和过于自信 /401
固执己见的危害 /401
给市场以变化的时间 /402
事先要考虑到风险 /402
避免过度交易的建议 /403
不要过分依赖外部的意见 /404
让市场本身做出自己的预测 /404
从图表交易中判断个人能力 /404
模拟交易 /405
总结和回顾 /405
对反转形态的回顾 /406
对持续形态的回顾 /406
其他特殊现象以及总体考虑 /406
理论过多的问题 /407
图表科学主要是把经验分类 /407
为什么图表不可靠 /408
操盘手制造的图表骗局 /408
为新手设计的程序 /409

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter1

股票交易的技术分析方法

- 股票走势图表定义
- 进阶教程
- 纯技术行为
- 技术行为体现了基本面因素
- 适合制图的股票
- 走势图表的直观性
- 走势图表的全面性
- 基于图表的技术分析——新的学科
- 技术面因素和基本面因素
- 技术面状态与基本面状态相反的原因
- 技术方法概要
- 忠告
- 小心失之轻率
- 没有容易得到的利润
- 刊登图表的报纸
- 刊登图表的杂志
- 日线图表销售商
- 现成的图表
- 自己绘制图表的益处
- 更接近图表
- 必要的图表数量
- 选择股票
- 图表用纸
- 坐标纸
- 确定标尺比例
- 绘制价格数据
- 成交量
- 成交量线移位
- 时间比例尺
- 时间比例尺中的非交易日
- 标示除息或其他信息
- 标注重要基本面信息
- 换用新的图纸
- 必要的时间跨度
- 股票价格波动
- 主要趋势
- 次级趋势
- 微小趋势
- 月线图中的主要趋势
- 周线图中的中期趋势
- 研究微小趋势的必要性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票走势图表定义

首先我们需要对股票走势图表进行定义。股票走势图表是任何一只或一组股票交易历史的形象化的图形记录。这是一种简明同时足够准确的定义，本书随后各个章节探讨的图表、图形和形态都完全符合这一定义。

股票走势图表可以非常简单，例如某一只股票在 5 年或 10 年里的每一年最后一个交易日收盘价的图表。虽然这种简单的图表并不能为我们在进行技术分析时提供很大的帮助，然而它完全符合我们此前的定义。它是股票交易历史的图形化记录。它同样是一种股票走势图表，只是在所提供信息的数量或完整度上与我们所构思的最复杂、最翔实、最全面的股票走势图表有所差别。

进阶教程

如果读者希望能很好地理解并掌握本书的内容，那么读者应当具备一定的交易经验，同时对股票、一般有价证券和市场交易方方面面的知识都有相当的了解。本书可以说是股票市场操作的高级教程。在读者从本书“汲取养分”之前，我们建议读者首先需要学习并掌握金融市场及交易的基本知识和原理。

除了这些提纲挈领式的概括介绍之外，本书秉持的一个宗旨就是通过简明的语言，通过对重要知识点的反复强调，通过各种各样的市场范例，通过甚至有些冗繁的重述来帮助读者理清思路，加深理解。如果那些聪明的脑瓜或市场经验丰富的老手觉得我们为了帮助理解而进行了过多的重述，在这里我请求他们予以耐心和体谅。

作为本书这个可能的瑕疵的例证，我们再来审视一下刚刚对股票走势图表给出的概括性定义。股票走势图表是对任何一种股票的交易历史进行的图形化描述。在研究股票走势图表时，我们关注的重点就是实际的交易行为——也就是任何一只股票在公开市场交易过程中实际买卖结果的记录。

纯技术行为

举例来说，我们对所研究的股票背后的公司并不感兴趣，我们不关心这家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司是制造捕鼠器、罐头、火车还是铝制牙签；我们不在乎它是一家工业企业、铁路运输、公用事业还是其他什么类别的公司。严格意义上来说，股票所属的公司甚至可能已经濒临破产，它的工厂已经完全停工并不再生产任何产品，只要这家公司的股票依旧在正规、受监管的证券交易所里正常交易，上述这些基本面因素对我们的图表绘制没有丝毫影响。

读者绝不能据此认为这些基本面因素在分析、预测和进行交易中也同样无关紧要。在研究股票和股票走势图表时，这些基本面因素至关重要，研究者应当对其进行细致、全面的考量和权衡。在这里，我们只是说明绘制股票走势图表本身同基本面因素没有关联，绘制图表只与在公开市场中股票交易实际结果的记录相关。

技术行为体现了基本面因素

所有基本面因素的影响都会被交易结果记录，所有基本面因素都会被交易者评估、衡量，并自然地体现在股票走势图表中。

任何一只股票的交易都是股票买卖双方受基本面因素影响后所采取的行为。股票走势图表是这种交易行为结果的图形记录，因此它本身就体现了基本面因素，就纯技术角度而言，交易者在分析图表时只需关注图表本身，并不需要再额外地考虑基本面因素。

适合制图的股票

需要注意的一点是，由于股票走势图表只不过是股票交易行为的记录，因此任何在公开市场中交易的股票都可以被绘制出股票走势图表。就这点而言，任何股票、任何有明确标价的商品或服务都可以被绘制图表。我们很快就会看到，就实际目的而言，在自由、公开、交投活跃的市场中被交易的股票才有研究价值，但事实上，根据定义，所有的股票都可以被绘制出股票走势图表。

同样，按照我们的定义，一张股票走势图表可以同时包含多只股票的走势。多只股票走势可以被绘制在一张股票走势图表之内，但图表实际走势却是由所有股票或价格的平均数组合而成，这是一种组合图形，它虽然看起来像是单只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易记录，但事实上却是由许多股票的交易结果组合而成。这种股票组合图被称为“股票价格平均指数”图表。

仔细审阅股票走势图表的定义我们就会注意到它首先是一个图形化记录，其次才是一个图形。股票走势图表最显而易见的优点就在于，它直观地呈现了股票几个月或几年的交易历史或记录，如果没有这张图表，交易者可能要花费数个小时甚至数周的时间才能获得同样的数据。

走势图表的直观性

股票走势图表是交易历史的记录，因此它最重要的构成要素就是实际交易的各种要素。纽约证券交易所是最为公众熟知、信任的股票交易所。交易所里实际的交易结果被记录在遍及全国的股票经纪商（券商营业部）的股票行情自动收录器之中。但很显然，多数对股票交易感兴趣的人由于各种不同的原因都不可能每天上午 10 点钟到下午 3 点钟[⊖]去股票经纪所观看实际交易记录。报纸、期刊和其他一些财经资讯提供商每天都对交易结果进行报道。因此，任何一位对股票市场感兴趣的人只要阅读刊登在各种文摘上的交易结果，每天就可以节约大约 5 个小时的时间。

阅读每日的行情资讯可以节省交易者的时间和精力，股票走势图表同样提供了各种交易信息，因此走势图表为交易者节省了数日、数月甚至数年的时间。如果一位交易者希望回顾过去一年的行情又没有走势图作为参考，他就必须回头去查看 300 天以上的报纸记录，或者看一下自己记录的 300 多天的交易结果。如果交易者使用股票走势图就无须再耗费这些时间和精力。只需一眼看去，交易者就可以发现任何一种股票在过去一年里每日的详细走势就摆在自己面前。

走势图表的全面性

除了能节省交易者的时间和精力，股票走势图表还有一个最大的优点，即“完整的记忆功能”，或者说全面性。如果交易者花费宝贵的时间研究手写或印刷

⊖ 这里的时间指成书时的美国交易时间。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的某只股票为期一年的交易记录，也许他会遇到这样的麻烦，即在观看 10 月份的交易记录时必须尽力去回想 2 月份的市场行情。为了保证他的研究结果的完整性、连贯性，除非他有过人的记忆力，否则他就不得不在不同时间周期的交易记录之间不停地翻来翻去。

但是，如果交易者使用股票走势图表来进行研究，这个问题无疑就被简化。摆在面前的就是一幅准确、简明、连续、层次分明的图形。如果没有这幅图表交易者就必须努力在脑海里回忆勾画股价走势的模糊形状。

因此，股票走势图的主要价值在于：它是交易结果的图形记录。它是一个图形，因此股票走势图表就使任何一只股票的历史行情变得易读、易解，一目了然。它的实用性使其具有了同望远镜、X 射线、电子眼和其他现代设备类似的优势：这种设备节省了在信息收集和完善时所需要耗费的大量时间和精力，因此研究者可以将更多的精力投入研究分析之中，从而使最终的分析和研究结果更具成效。

基于图表的技术分析——新的学科

上面的事实阐述了股票走势图表最实际的用途。因为图表使信息收集工作变得如此简单、精确、易于处理，自然也就使我们能够有更多的时间和精力对图形代表的交易现象、交易结果、模式、标准以及行为特征进行更为准确的研究。简言之，它促生了一种新的学科——技术图表分析。

市场技术分析是一种分析行为，它以市场自身所产生的现象为研究基础，而不考虑基本面和其他因素。事实上，技术行为因素也可以被认作基本面因素的相对因素。在市场分析过程中基本面分析着重于股票背后的公司，它的业务、它的前景、它的过去、现在和未来的收益、它的资产负债表、它的财务实力、它的管理配置等因素。基本面因素就包括了所涉及股票的股息、股本、收益、转配以及其他各种要素，这些要素同股票的内在价值、实际价格、预期出售价格或其真实价值都有着直接或间接的密切联系。

这些基本面因素都至关重要，投资者和交易者必须对其认真加以考量。技术行为因素也就是除基本面因素和外在因素之外的所有同股票市场价值相关其他因素的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术面因素和基本面因素

当进行完预期收益、财务实力及其他基本面因素的分析后，我们仍感到有些与股票未来价格相关的因素尚未被纳入考量之中，这些仍需要考量的其他因素就是市场行为的技术面因素。

意识到了其他因素的存在及其重要性将使我们的分析工作变得简单易行。我们把市场行为的技术面因素定义为市场自身所产生的现象。市场仅仅是买家与卖家之间相互竞争的产物。在任何公开的市场中，如果卖家多于买家，卖出的股票多于买入的股票，那么这只股票的报价和成交价理所当然地就会下跌。

这里我们并不是要探求为什么卖出的股票多于买入的股票，只是说明了一个技术性事实，即卖家多于买家。这是非常重要的一点，这说明了股票将要下跌，即便所有基本面因素都并不支持这一论断。

上述的例子证明了我们在本章开始时所阐明的一个基本原则，即分析股票走势图表以及技术行为时都不需要考虑预期收益、公司治理、资产负债等其他基本面因素。我们将会看到基本面研究是技术面研究极为重要的补充部分，并且在很多情况下基本面因素比短期的技术面因素具有更为重要的影响，其效果持续时间更长。但是在本章开始所介绍的股票走势图表的基本定义中，我们已经意识到了图表自身完全与基本面因素无关。实际上与任何其他因素无关，只与市场技术面状况、买方卖方之间的力量差额、股票供需之间的差额相关。简言之，图表关注的是在一个公开、公平市场中实际交易自身的各种现象。

技术面状态与基本面状态相反的原因

有时股票的基本面状态向好，但一个并不强烈的技术信号（例如反向形态）导致了股价的突然暴跌，这可能有许多原因，但就像技术行为一样，这些技术面状态与基本面状态相反的原因也来自于市场本身。

也许是因为一些投机者数月前看好某公司的基本面因此买进这家公司的股票，当预测得到市场证实时投机者就卖出股票获取收益。也许一些有实力的专业人士或公司的管理人员买入了大量的股票，当他们意识到基本面并不像消息所显示的那样强劲，从而开始抛售。类似的原因可能还有很多，但这些都说明了技术面状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态可以与基本面状态完全相反。

重要的一点在于当两者不一致时，总是技术面状态获胜，因为它与市场的关联更紧密、更直接，而市场才是股票价格变动的根本原因。或者至少可以说技术面状态相对于基本面状态在较短周期的分析上有着巨大的优势。因此技术面状态对急性子的交易者和投机者来说比基本面状态要重要得多，这类交易者追求的是价格波动所产生的利润，而不像投资者那样买进股票等待“长期”收益。

技术面状况将影响未来的价格变化。

虽然通过股票走势图表我们可以对当前的技术面状态做出更好的判断，但技术面状态却一直发生着变动，价格很容易在几天甚至几个小时内就出现大幅度波动。实际上，大量的买盘和卖盘可以在很短的时间里进入市场，这些买卖盘影响着技术面状态并最终影响着图表分析。

然而，事实上技术面状态通常并不会如此迅速地发生改变，一旦确定了技术面状态是强是弱，我们就已经获得了优势，因为技术面状态这种因素并不是影响昨天甚至当前的价格涨跌，它影响的是未来的价格，即便是短期的、马上就要来临的未来。

技术面状态一般不会迅速的变化，除非是基本面状态受到了极大的推动，其力量之大足以改变当前供需平衡。在市场中一个强劲的技术面状态需要经过数日、数周、数月才能够逐渐壮大自身并最终成形，其影响也将会持续数月，然后再经过数日、数周、数月才能够耗尽自身能量而逐渐转弱。在所有这些渐变过程中，市场利润就来自于对技术面状态的正确分析之中。

技术方法概要

概括来说，仅仅了解股票的基本面状态是远远不够的，还必须了解股票的技术面状态。短期来看，技术面状态比基本面数据还要重要，但是一个“优秀的交易者”应做到鱼与熊掌兼得。基本面对于一般的交易者来说便于掌握，但技术面状态只有通过将其转化为股票图表才便于学习与研究。

通过股票图表，我们就可以更好地理解股票市场中供需平衡点持续而缓慢的变化过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠　告

下面我们要强调一点，交易者最重要的就是要具有开放的头脑和谨慎的态度。如果我们要在开始学习股票走势图表时给交易者一个小的忠告，那就是**交易者一定要对表面上看似确定的现象多加怀疑**。这听上去并不是一个太激动人心的消息，但实际上这是我们经过深谋熟虑后的结果。

我们绝对相信股票走势图表的作用，和其在研究单只股票或整体市场的技术面状态时的价值，我们认为股票走势图表是预测未来价格趋势的最重要、最可靠的工具，它是股票交易成功必不可少的前提条件。

小心失之轻率

正是这种对股票走势图表的绝对信任导致我们做出上述的忠告，以防止交易者的过度自信和怀疑。当初学者开始掌握了图表观测的基本原理并看到自己的一些原始预测被市场证明正确时，他们会感到无比兴奋。

初学者面临的最大风险就来自对学习内容过于肤浅的认知。在开始的几次成功后，他可能会错误地把偶然的预测当成必然的结果，从而变得过于自满进而过度交易，突然他会发现自己陷入巨额亏损的泥潭之中，因此变得犹豫、怀疑、痛苦和失望。

> 股票走势图是预测未来价格运动最重要的工具，也是股票交易成功的必要前提。

没有容易得到的利润

这样的例子我们已经屡见不鲜，交易者被成功所激励，自以为无所不知。技术分析所带来的早期成功强化了他们的贪婪，他们没有耐心和自制力进一步学习和精炼他们所应掌握的基本知识，转而一头扎进了图表分析和交易的陷阱之中。

读者应该意识到，本书随后讲述的从股票走势图表和技术面状况研究中得出的所有原理都是有价值和重要的，否则这些知识就不会包含在本书之中。同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以肯定的是没有一条原理是百分之百有效的。我们可以确定，每一种形态、每一种规则都存在着例外。而且，任何股票走势图表和股票交易规则，在任何特定条件下和特定时间周期内，都可能出现例外。

在图表观测和图表交易中，提前察觉例外情况，出于直觉和潜意识而对某些结构或形态产生怀疑当然很重要，但最重要的是，在这种例外情况出现时避免或限制可能产生的损失。

我们尽力为交易者找出一些达到这种“依靠直觉避免陷阱”状态的方法，根据我们的研究，这种状态源于长期的学习、丰富的经验和进入交易前的深思熟虑。但最重要的则是在我们在这几节中一直在强调的态度，对所有的规则保持审慎怀疑的态度，在图表分析这一具有重要价值的学科前保持严谨和谦逊的治学态度，以及在实际市场交易中采取谨慎的行为习惯。

刊登图表的报纸

近几年，公众和市场专家对于股票走势图表的兴趣大增，旺盛的需求导致了更多获得现成股票走势图表渠道的出现。甚至一些报纸也开始偶尔刊载或系列刊载某只股票的走势图表，然而，报纸上定期刊登的多数都是股票价格的“平均指数图”，或是一些龙头股票的走势图表而不是详细列出每只股票的走势图表。

在纽约市定期刊登股票价格平均指数图的所有日报中，最常见到的有《纽约每日投资新闻》和《华尔街日报》。《华尔街日报》每日分别刊登下列证券的最新指数：30 种铁路股票、30 种工业股票、20 种公用事业股票、40 种债券；《华尔街日报》是阅读现成走势图最有价值的出版物。

《纽约每日投资新闻》刊登 90 种热门股票较长周期的日线走势图，其中多数图都附有纽约证券交易所的当日成交量。

《纽约先驱论坛报》每日清晨都刊登 100 种优秀自选股票前一日收盘价的走势图表，《纽约时报》每天上午刊登 50 种自选股票的走势图表。《纽约太阳报》是一家晚报，它在最后一版里刊登自己选出的 50 只股票的指数图。其他一些主流报纸也都逐渐开始刊登各种金融、商业趋势图表和股票走势图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刊登图表的杂志

杂志要跟上公众对股票走势的兴趣显得有些缓慢，但仍有许多杂志刊登大盘指数图。《华尔街杂志》是一家最著名的半月刊，它不仅刊登 295 种普通股票的指数图，同时也刊登其他各种财经图表。《福布斯》杂志定期刊登由《纽约时报》和《编年史》每周发布的长期走势图表，这个图表由 3 个系列，跨度为 4 ～ 5 年的股票走势图组成，这 3 组股票包括 25 种工业股、25 种铁路股和 50 种工业和铁路股，它们被混合编入一个单独指数之中。

《编年史》是由《纽约时报》出版的周刊，也同样刊载上述股票指数的短期走势图，同时也刊载一些令人感兴趣的比较图表，这些图表显示所有重要的工业股票的分类走势。《巴伦周刊》是由道琼斯公司出版的周刊，登载与该公司出版的《华尔街日报》基本相同的股票的每日走势图表。

《纽约证券交易所报告》每月出版一期并免费函索邮寄，除了财经和股票走势图以外还刊载了大量有价值的统计资料。

日线图表销售商

平均指数图表对于评估大盘的走势是非常有用的，但是对一位希望在图表分析方面有所建树的交易者来说，单个股票的走势图表也必不可少，因为它们是所有股票走势图表的基础部分。

市场图表统计公司成立于 1919 年，现坐落在纽约市斯通大街 11 号，它被公认为是最早的股票走势图表提供商，同时也是最为著名的出版商。这家公司提供纽约证券交易所里所有股票最新的日线图表和周线图表，其日线图表数据源可以追溯到 1926 年或股票上市日，其周线图表数据源可以追溯至 1929 年。

这家公司定期用活页装帧的方式出版 100 种热门股票和大盘指数自 1924 年至今的超过 500 张的囊括日线走势、周线走势和月线走势图表的“图表精选”（尺寸为 8.5 英寸⊖ ×11 英寸）。对于仅需少量图表数据的交易者来说，它们也提供一套类似的“图表优选”，供交易者在两组各包含 50 只热门股票的图表中自行选择。

尽管将日线图表、周线图表、月线图表组合起来共同分析毫无疑问是最有效

⊖ 1 英寸＝ 0.0254 米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析方法，但为了满足不同交易者的需求，这家公司同时也提供两组各包含 50 只股票的纯日线、周线、月线的独立图表。

市场图表统计公司也为交易者提供各种债券或商品期货的任意时间周期、任意类型的走势图表。

现成的图表

虽然个人交易者对现成图表的需求近些年有所增加，但银行、经纪公司和其他金融机构才是图表销售商的最大客户。个人交易者定购这些已经完成的图表当然是可行的，但事实上我们推荐交易者自己动手绘制股票走势图表，这才是最简单、恰当的办法。

在刚开始学习图表分析时，这些现成的图表对交易者无疑有所助益，因为它可以帮助交易者更直观地理解历史走势，进而正确地进行图表分析。在交易者有一定的基础后，我们还是建议要自己动手绘制图表。如果认为购买现成图表比自己每天绘制图表能够使我们关注更多的股票或同一只股票更多时间周期的走势，交易者当然也可以继续购买现成的图表。但是过分依赖现成图表将会使我们对本学科的认识流于表面，因为这种方法太过简单。这听起来似乎有些危言耸听，然而我们的论断并不是无的放矢。

自己绘制图表的益处

从纯心理学角度来看，一个定期购买现成图表的交易者，肯定对于图表的重视程度远远低于那些必须每天自己绘制图表的交易者。除非交易者本身具有极大的自控力和极强执行力，每天都强行要求自己抽出时间详细分析图表，但事实往往相反，购买现成图表的交易者常常会感觉到每天的时间都很紧张，只好走马观花似地浏览一下图表或者干脆就将图表束之高阁。他可能会告诉自己第 2 天一定要认真学习，但第 2 天还是没能做到。第 1 天晒网，第 2 天当然更不会打鱼。

自己绘制图表的人却具有完全不同的心理状态。他也许会为其他事情耽搁一天，没有绘制图表，但他立刻就会察觉到图表少了一份，因此他必须每天都绘制图表，并把这作为一种行为准则和生活习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更接近图表

除了心理因素，坚持自己绘制图表还有很多额外的益处，自己绘制图表的交易者由于与图表每天“近距离的接触”因此会更为细致。使用现成图表的交易者极有可能仅仅略读图表中自己感兴趣的某一部分，而没能注意到图表其余部分出现的可靠的交易信号。

自己制作图形的交易者则不会如此。无论是否对这些股票感兴趣，他每天都必须一丝不苟地花费大量的时间去制作每一张图表。通过这种与股票图表“被迫性接触”，自己制作图表的交易者极有可能把自己的研究兴趣和关注点向各种不同的股票扩展，因此他可以观察到更多的交易机会。

必要的图表数量

绘制图表的第 1 步就是确定选择哪些股票作为研究对象和准备绘制图表的数量。对于初学者，由于他们还不能确定是否会投入大量时间和精力进行研究，所以选择 15～20 个图表也就足够了。对于那些有志于学习图表分析的交易者来说，绘制 50～100 个股票图表也不为多。

数月后，当不断绘制、更新图表已经成为常态后，交易者将惊奇地看到自己所取得的进步。一旦熟练之后，他用不了 45 秒就能绘制完成一幅走势图表，绘制 10 幅日线走势图只需 8 分钟，50 幅图表只需要 40 分钟，100 幅图表只需要 80 分钟。如果他很幸运地有一位贤内助或一位秘书、再或是无论任何一个人，只要这个人能帮他宣读每天报纸上的有关数据，绘制图表的时间还会减少一半以上。

选择股票

在选择绘制走势的股票时，交易者当然会挑选一些自己“感兴趣”题材的股票，交易者“偏好的”某只或某些股票当然也不会被遗漏。然而，在其他条件都相同的情况下，市场上交投最活跃的强势股或热门股更加适合于图表分析，因为这些股票的交投较为活跃，其图表走势较为标准，更容易被金融机构青睐，其走势也反映了整体市场的交投氛围。

那些流通股数量较大的股票也是很好的选择。这些股票会引起公众的兴趣，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

促进市场的进一步发展，同时这些股票交投也更为活跃，其技术图形也更为标准。

交易者应每天抽出固定的时间进行图表绘制，最好在上午开市之前或晚上闭市之后。通常晚上时间更为合适，在晚上交易者一般会有更多的时间对图表或形态进行研究和制订合适的交易计划。那些急性子的交易者甚至还可以将下一交易日的订单委托用电邮发给自己的经纪人。

无论交易者最终选择哪个固定时间段进行分析，日复一日坚持利用同一时间段分析才是通向最终成功的唯一道路。只要愿意，我相信交易者一定能抽出绘制图表的时间，只要养成绘制图表的习惯，交易者离最终的成功就更近了一步。

图表用纸

开始构建自选股票走势图组合的下一步就是选择正确的图表用纸，在这个问题上个人的喜好导致了选择的不同。许多学习绘制股票图表的交易者都有自己偏好的用纸，并不愿意轻易改变。多数专家、服务机构、制图人员都使用活页纸夹，纸的尺寸为 24 英寸 ×12 英寸，但是一般人会感到小一些的纸夹更为合适，比如 8.5 英寸 ×11 英寸。

尺寸小的绘图纸要比大尺寸纸有更多的明显优势，它占用的空间小，浪费的空白部分少，更容易放置在公文包里，易于从文件夹里取出以便进行学习和研究。

大尺寸绘图用纸的主要优点就是不需要经常更换新纸页，不仅如此，相对于那些页面容量较小而需要经常更换的小尺寸绘图用纸而言它还具有另外的优势。在大尺寸绘图用纸上，股票价格可运行的区间更大（相同价格比例），因此股票价格不容易超出图纸的范围。当然，在小尺寸绘图纸上可以通过调整价格比例尺（例如将 1∶10 调整为 1∶20）显示相同的价格走势图。

事实上交易者无须为选择合适的绘图用纸而左右为难。这并不是一件太过重要的事情，一旦交易者习惯了使用某类绘图用纸并习惯了阅读自制图表，任何类型的绘图用纸都能带来令人满意的效果。

坐　标　纸

对图表用纸的唯一要求就是它必须具有垂直线和水平线，一般叫作坐标纸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要显示足够清晰，同一方向线条越多效果越好。有些类型的坐标纸每一天都会有一条标注日期的垂直线。这很容易看清每个交易日，但有时又会使图表变形，因为这就需要把股票市场上停止交易的固定假日和特殊假日留空。

一般标准的空白坐标纸1英寸内有20条垂直和水平的画线或“网格线”，这类用纸在多数大型文具店里都可以买到，并且一般可以满足全部制图目的。在工作中我们感到柯佛尔和埃塞公司（Keuffel & Esser）的358-17号坐标纸是债券制图用纸中最实用的一种，其规格为标准的8.5英寸×11英寸，且已经被打孔，适合放入活页文件夹内。这张图的水平比例尺分为六等分，各代表每个正常交易周的6个交易日⊖；垂直比例尺分为八等分，每一分相当于交易中每个价格点位的1/8。这家公司的358-17L号坐标纸具有同样的刻度但规格为11英寸×16.5英寸。柯佛尔和埃塞公司还印制了许多其他种类的图表用纸和活页纸，学生们如果喜欢可以直接从该公司购买；该公司的坐标纸目录中有这种产品的广告，可以向它们设在纽约和芝加哥的商店或向位于新泽西霍博肯市的总部去函索取。

总部位于马萨诸塞州诺伍德市的克戴斯公司也印制适用于各种股票制图、不同型号和规格的坐标纸。

确定标尺比例

获得合适的坐标纸并确定了需要制图的股票之后就要确定比例尺了。图纸上的水平线可用来测量和标示价格与成交量，这些指标的实际数值将显示在垂直线上，最好将其放在图纸最左边的空白处。

价格比例尺会根据许多因素变化，主要取决于图纸的规格及画线，还取决于股票价格变动的范围。举例而言，如果使用一张高度10英寸的普通坐标纸，每英寸内有20条交叉网线，我们就会看到每个第20条线都是用粗体印刷的标志线。对波动幅度不超过100点的股票来说，垂直比例尺上的每条粗体线，即每英寸里的所有第20条线都代表股票的5个完整价位。依此而言，每条线就可以代表一个价位的1/4，而更小的1/8价位就由两条线的中间位置表示。

当开始绘制一张新的图表时最好回头浏览一下过去1年的价格范围，取一个

⊖ 当时美国每周六上午仍可交易。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均价位，比如说 65，作为页面中间位置垂直比例尺上显示的粗体水平线价格标志。此价位上方的最近一条粗体线，即上一个第 20 条线的价位就是 70；在 65 价位之下的则是 60，依此类推，直到垂直比例尺填满本页。

如果股票的平均价格范围较大，并且波动幅度又很大，这时交易者应使用较大的价格比例尺。每条粗体线可以代表 10 个甚至 20 个价位，使纸面上的每条水平线分别表示半点或一点。在这种情况下就很难绘制出一个价位之下的小数部分了，但是在价格波动很大的时候如此精确的价位不一定是必需的。

同样的原理也适用于使用特殊股票走势图表用纸，比如 K.&E.358-17 型纸。对多数平均股价范围内的股票而言，垂直比例尺上的每条粗体线（第 8 条线）都代表一个价位，每条普通线则代表 1/8 价位。对于那些波动范围宽、价格高的股票来说，比如美国罐业公司（American Can）、美国电话电报（AT&T）等公司，每条粗体线就可能代表两个价位点，而细线则代表 1/4 价位点；对于价格波动非常小，波幅又窄的股票而言一条粗体线可能仅代表半个价位点。

绘制价格数据

设置完左侧页边的价格比例尺之后，标注价格就很简单了。每天的日报都提供了最高、最低、收盘、成交量等必要数据。在图纸上标出最高和最低价，用一条垂直线将这两个价位相连，这就是当日的价格范围。收盘价是一张完整日线图表的重要组成部分，它由细短水平线表示，横向延伸至该交易日的结束。

当然，如果需要开盘价和收盘价都可以绘制，但我们认为只有收盘价才具有实际意义。相对于前日收盘价，当日开盘价很少具有重大意义，它们也远不如当日收盘价那样重要。

虽然有时太多的数据有可能使图表不够清晰，但我们认为绘制开盘价还是利大于弊的。如果需要同时绘制开盘价和收盘价，开盘价就用水平线段标在代表当日价格走势线段（价格柱）的左侧，收盘价标在右侧。

成　交　量

成交量是股票日线图表的另一个重要数据，它也是通过垂直线段标示，有点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像画在固定基线的价格柱。在图表上方或下方的水平画出一条粗线（即基线），并在左边的垂直比例尺上将其标注为零线。基线在绘制时要足够高或足够低以便成交量柱体不触碰到价格走势。

如果股票成交量通常较低，就把零线上方的各条加粗的小垂直线段定为 20 000 股，用以表示该股票日成交量。如果股票成交量通常较高，或在某交易日较高，就把各条垂直线段定为 100 000 股。在基线位置垂直向上（或向下）做出垂直线段，其宽度等同于当日价格区间，其高度代表着当日的成交总量。

将成交量基线放在图形底部会使图表整体效果更加令人满意。这时需要把价格比例尺放高些，以便在成交量较高时，其成交量线也不会碰到价格线。如果某个交易日的成交量极大，将要碰到价格线，交易者应将成交量线尽可能高地画出，同时用圆点标在成交量线的头部以表示成交量线被中断了，然后在圆点上方用小字体标出实际成交量。如果连续几天都出现这种情况，整体图表看起来就会混乱不堪，因此在标示成交量时应只写出千位整数，并且字体越小越好。

成交量线移位

如果价格持续下降了几个月，掉到了图表的下边并且触碰到了底部成交量线，这时最好的方法就是将成交量线移位，从图表下方移至图表上方，使成交量线位于价格线之上。

当然，这会打断图表上成交量线的连贯性，但交易者在自己绘制图表时完全可以采取这种办法，而不要为了避免价格线触碰到成交量线在关键价位上中断旧图另开新页。这是一种在价格出现异常或剧烈波动时的变通方法。

这种移位并不会削弱图形的功效，因为把下方的成交量线同随后移位到上方的成交量线进行比对是很容易的事情。当把成交量线提至图表的顶部时，也要注意把零线即基线放得不要过高，以免在成交量较大的交易日时成交量线超出图表的上边。

时间比例尺

图表底部的比例尺是日期刻度，它标志着图表在时间上的进程。很简单，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条垂直线就代表一个交易日。在开始绘制新的股票走势图表时，要标注出第 1 根价格柱和成交量柱的准确日期。多数绘图用纸上的垂直日期标线都太过紧密，标出每个日期势必会使图表显得混乱。交易者可以自行决定记录日期的方式，例如仅标出周六或周一，只要在整张图表中规律性地将日期标注即可。

时间比例尺中的非交易日

在纽约证券交易所的休市日，许多的股票走势图表都会将当日的垂直线跳过（即当日一片空白，没有对应的价格柱），但我们不赞成这种做法。从理论和实际两方面来看，不管交易所的闭市是由什么原因造成的，我们都可以将当日图形忽略不计。当然，如果闭市很长时间应除外，比如 1914 年第一次世界大战初期及 1933 年 3 月银行业休假。

只要股票或大盘没有交易，就在应该出现价格和成交量的地方留空的做法并不太合理。如果留下了这类空白线，它往往会搅乱真实的交易记录图形，而这些图形是观察图表和分析技术走势的基础。

为了将上述概念表述清楚，假设纽约证券交易所由于某种原因决定在某周二和周三暂停交易。在这种情况下，图表上就不应该留下任何空白，周四的价格走势应该紧跟着周一的价格线和成交量线绘制。

按照正常的次序，周一的走势图形总是出现在周六走势图形的后面，中间不应留出周日的空白。一些以年为单位的绘图纸（例如当年某股票走势图）标明了每一天的日期，使用这种图纸进行绘图当然就会出现留白的问题。同样的问题也会出现在时间刻度为每周六等分的绘图纸之中，但至少这类绘图纸没有周日这一天。

另一方面，当证券交易所正常开市而某只需要绘制图形的股票却没有交易时，留下的空白线当然是合理。这种空白线完全是另外一回事，因为在这种情况下股票存在着成交的机会，但实际上没有成交，这个事实是整个交易记录的一个组成部分，所以应该被包含在图形之中。

如果出现这种情况，我们可以采取一种非常简单的办法，这就是把垂直线留为空白，但要在量能指标底线略低一点的地方插入一个小 x 或 0，以表示该日已被记录在图表上但成交量为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些交易者在遇见这种情况时在价格比例尺上绘制带点的垂直线以此表示收盘时的买价和卖价，但我们认为这么做除了使图表更加混乱之外，没有任何意义。

标示除息或其他信息

还有一些办法可以用来标示特殊情况，这些特殊情况都应是股票交易记录不可或缺的组成部分。当一只股票除息时，图表上如果没有标志显然是不稳妥的，并容易给交易者带来混淆。出现这种情况时就要在价格线的正上方标出一个小 x 以表示该日为除息日。当一只股票除权或除红股时可以使用 XR 或 XS 予以表示。

标注重要基本面信息

许多交易者感到在每张图表页边标出相关股票的重大基本面变动情况极为有用。在翻看图表时，这些信息会自然地引起交易者的注意，在技术面状况不明朗时，这些信息将给交易者带来指引。

需标注的重要基本面信息包括：期间比较收益、股息率、股息日、股本、已发行股票数、长期债务、大银行或其他类别贷款、支付股利、流动资产和负债率等。

一旦通过此前的图表走势确定了潜在的上方阻力位和下方支撑位，交易者就可以在价格比例尺上使用自己喜好的符号或方式将这些关键位置进行标注。在不影响现在和将来的价格走势的前提下，交易者也可以添加一些简短说明。

换用新的图纸

一张绘图纸用完后就要重新准备一张带有合适比例尺的新绘图纸。除非原先的比例尺已经完全不适用，否则在换用新图纸时一定不要改变比例尺。一旦比例尺发生改变，相对于原先的走势图表，新走势图表的各个方面都出现了明显的变化。

改变左手页边价格比例尺的上下位置而不改变比例尺本身规格的做法是可行的，同时我们也推荐这种做法。比如，原先前一张走势图上最低的价格基线为 40，但当绘图纸用完时该股票价格已经下跌到了 46，那么下一张图纸上的价格基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的位置就应该被降低，由 40 降至 20，以便为随后的可能出现的继续下跌走势留出足够的空间，通过这种方法可以使价格走势一直保持在图表即绘图纸中间适于观察的位置，使随后的价格走势中不会掉出图纸底边。当价格线快速上行接近绘图纸上边时，交易者也可以采取同样的方法应对。

当然绘图者并不希望出现这种情况，由于价格上下波动过快，一章绘图纸还没有用完，价格走势就已经逼近了绘图纸的上下端。这种情况一旦出现，交易者应使用新的绘图纸并调整价格比例尺使价格走势位于绘图纸中间。将前一张绘图纸的最后一条垂直线处视为图表的终点，从此处开始在下一张绘图纸上绘制随后的价格走势。

有时交易者也会发现价格走势很快或向上方或向下方突破了绘图纸。一个可能的原因在于所制定的价格比例尺并不适合。出现这种问题时，交易者应该使用新的绘图纸，同时使用较大的价格比例尺，即用更小的垂直比例尺间距来标示一个完整的价位。此外，比较两张不同价格比例尺的图表是很费劲的，通常可以将比例尺统一，重新绘制图表后再行比较。这种情况并不常出现，交易者很快就可以学会根据股票通常的价格范围和波动特性制定适合的价格比例尺。

对于同一只股票所绘制的所有图表都要在每页的顶部清晰地标上页码。股票名称或股票代码应在每张图纸最明显位置标出，以方便日后的查阅。

绘制图表可以使用钢笔，但我们感到使用铅笔更方便快捷，效果更好，推荐使用可以写出粗黑体字的 2 号或中号软芯铅笔。趋势线、形态和其他一些不属于图形自身组成部分的注释经常会被修改，因此这部分内容应该使用浅色笔写出以方便修改，我们推荐使用削得很尖的 3 号铅笔。

必要的时间跨度

为了使交易者对形态和图表的研究有效，交易者应当至少连续绘制数周，最好是数月的股票日线走势图。所绘制图表的时间跨度越长，图形的完整性就越强，图表的研究价值就越高。

虽然日线图对于研究市场中最近期的趋势不可或缺，交易者还可以选择绘制其他任何时间周期的走势图表，诸如周线图、月线图甚至年线图。下面列出的是美国罐业公司的月线图、周线图和日线图（见图 1-1 ～图 1-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

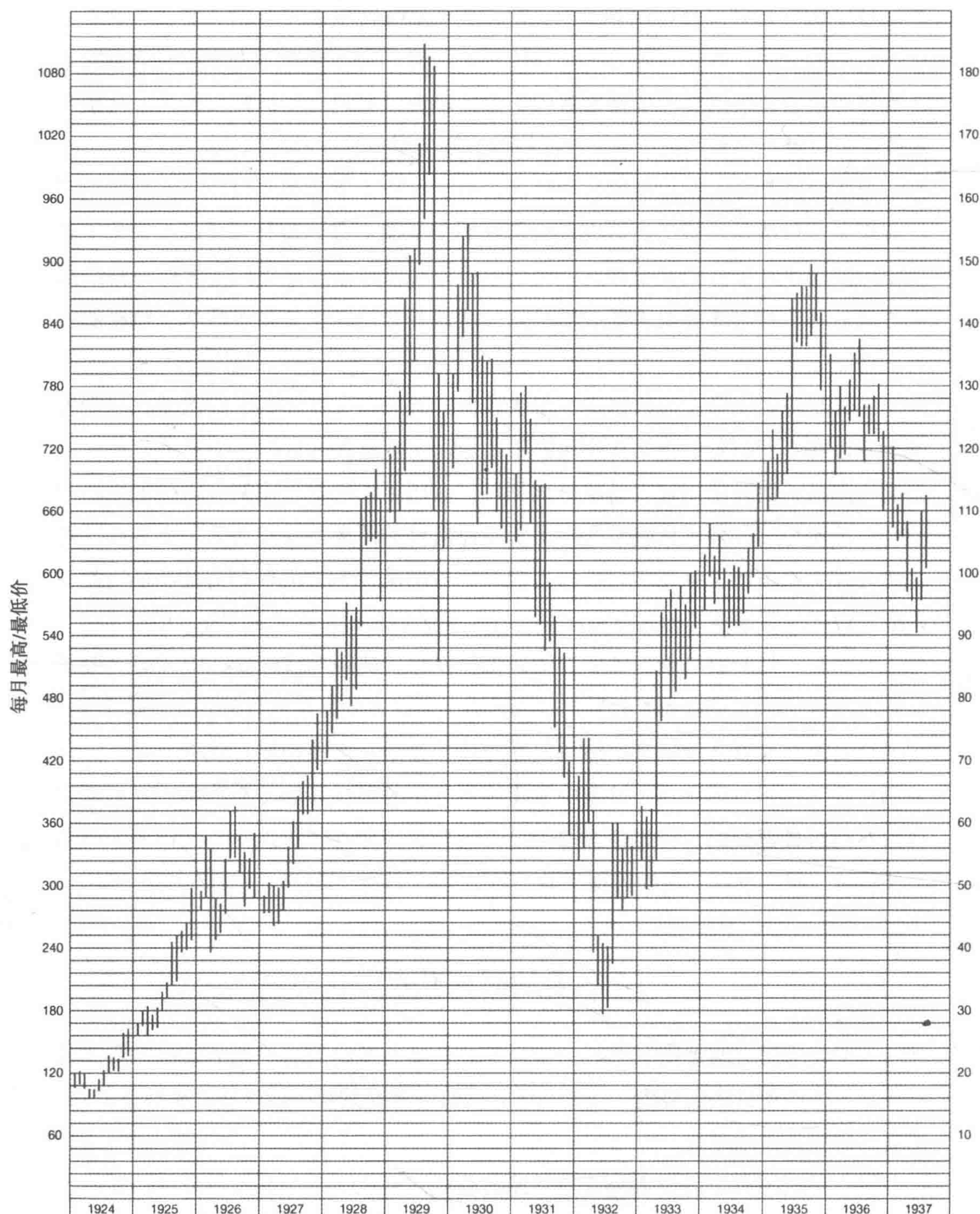


图 1-1 美国罐业公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

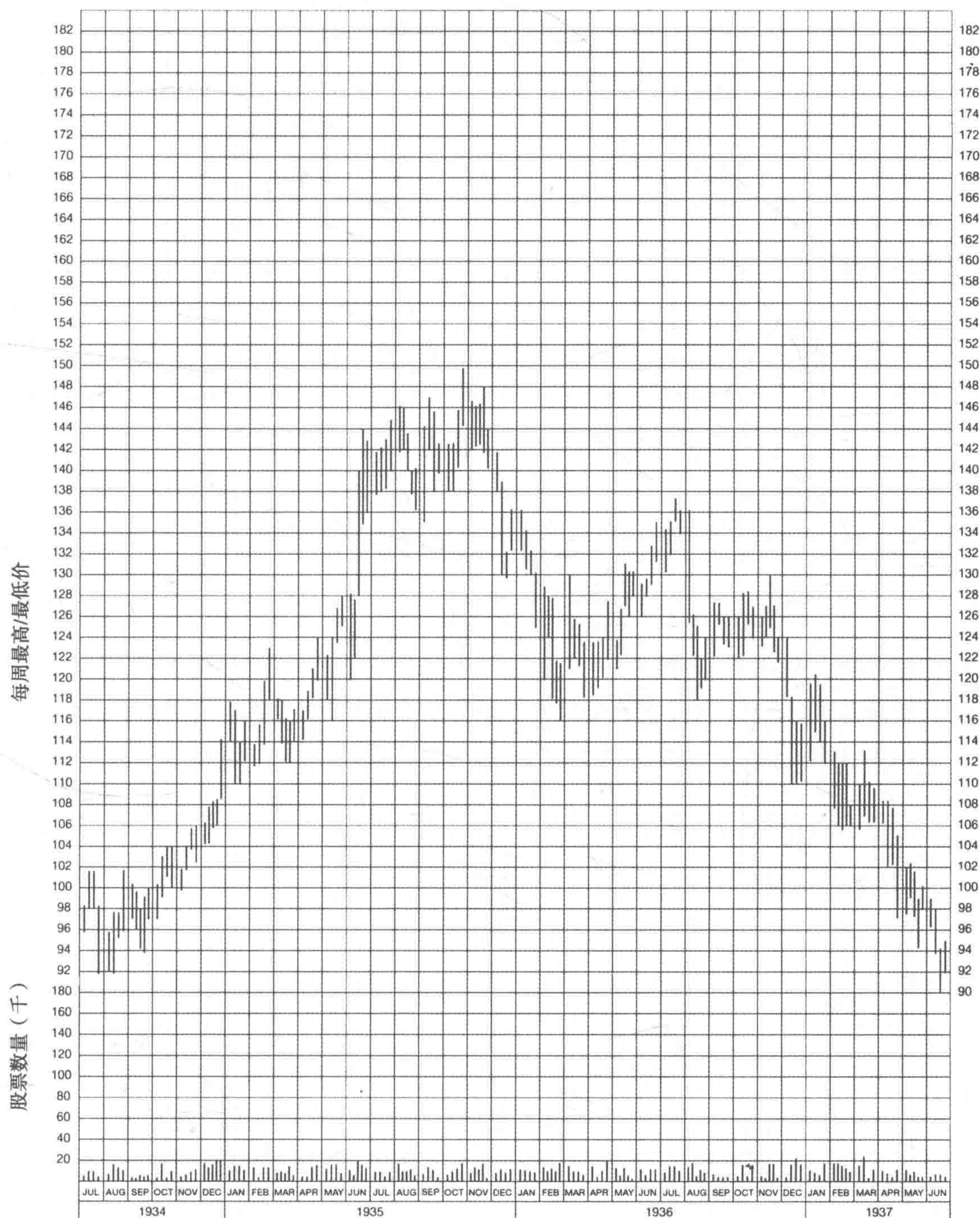


图 1-2 美国罐业公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

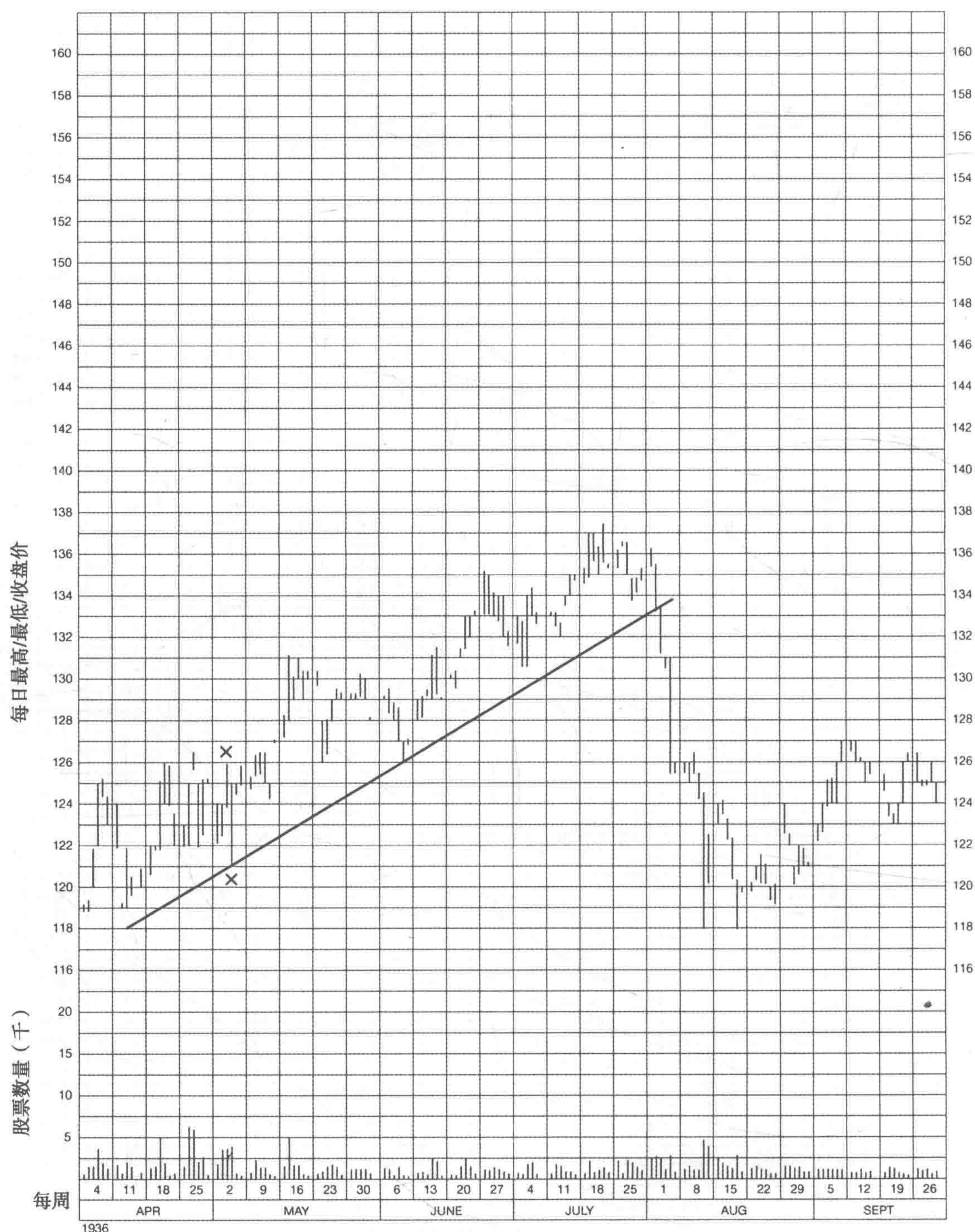


图 1-3　美国罐业公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于日线图揭示最近期的价格趋势，周线图需要录入的资料较少，能提供更为紧凑、宏观的视角。周线图能帮助交易者快速判定较长期的趋势，帮助识别、确认重要的交易区域，在这个区域即俗称的密集成交区内此前出现过同时以后可能再次出现大量买盘和卖盘。

月线图展示了市场中持续数年的长期上涨或下跌趋势及其转势过程。尽管月线图并不适用于短期市场的分析，但它揭示了长期趋势的变化，培养了交易者的大局观。在所有这些图表里，我们认为，对于有志于学习技术分析的交易者，研究日线图和周线图是最佳选择。

到目前为止，我们一直在探讨单个股票的走势图表，但此前我们曾讲过，一组股票或整个股票市场（俗称为大盘）也可以被绘制成走势图表，事实上所有在公开市场上按变动价格成交的商品都可以被绘制出走势图表。

股票价格波动

在一天又一天、一月又一月、一年又一年的价格变动过程中，我们明确地看到了同时发生的 3 种价格波动。它们分别是造成牛市和熊市的幅度较大的主要波动（长期趋势或主要趋势），发生在大幅度振动之中的次一级反向运动即反弹或回撤（次级折返或中期趋势）以及在一个交易日内或极少情况下一周内的构成次级趋势的更微小趋势（微小趋势或短期趋势）。

主要趋势

这类变动是造成牛市和熊市的长期价格走势，可持续几年之久，是资金雄厚又有耐心的投资者所关注的重点。这种趋势极少改变其运动方向，同时与经济周期联系紧密。很明显，它们受经济政策等基本面因素影响较大，而较少受到本书所关注的供需因素的影响。

本书开篇位置的道琼斯工业股票平均指数图表展示了 1897 年至 1937 年 8 月的 13 个牛市和熊市中的主要趋势，包括 6 个已完成的周期性循环和到写作本书为止尚未完成的第 7 个循环周期。请注意成交量很低的阶段，这是一种标志，市场很可能随后上升进入牛市；还要注意成交量快速放大但对应价格并没有上涨的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，这是一种警告，这个警告表示上涨进入了尾声。同时还要观察在峰顶处牛市是如何转换入熊市的，此处常常出现成交量激增和价格快速波动以及接踵而来的价格持续下跌，直至股票抛售压力恢复正常并重新引发新一轮的牛市。

请仔细观察一下1924～1929年波澜壮阔的大牛市之前的市场长期底部，随后出现并持续至1932年的惨烈熊市，以及近期可能出现牛市的潜在迹象。这张图表清晰地展示了站在市场趋势一边是多么重要，并且告诫人们将股票完全置之不理并不是明智的选择。

次级趋势

在每次大牛市和大熊市中都存在着多次幅度略小的波动——次级波动，次级波动通常一年时间里会多次反复出现。这给掌握技术分析的交易者提供了极大的获利可能，甚至要比介入整个主要趋势的长期投资者的可能获利还要丰厚得多。

次级趋势（也称“中期趋势”）中的价格特征和成交量变化同主要趋势中我们所注意到的情况是极为相似的，这些次级趋势也正是主要趋势的组成部分。然而，相对于大周期的主要趋势，次级趋势的反转较为频繁、持续时间较短同时走势或波动幅度较小，因此想做到连续获利交易者就必须要掌握比交易主要趋势更为精确的交易方法。只有完全地理解和熟练地运用技术分析的规则才能获取最大的回报。

微小趋势

所有构成次级趋势的短期波动，无论持续时间是1周、1天、1小时或1分钟，都可以归类为微小趋势或直接波动。只有那些具有丰富交易经验和同时能在短时间内快速决断的交易者才能够从如此窄幅的波动中不断获利。交易的手续费使得微小趋势带来的有限回报有如鸡肋一般，这些有限的回报也与没有经验的交易者所受到的精神折磨和潜在的资金风险并不相符。但是，价格的小幅波动也同样符合技术分析规则，这些细小的趋势变化提前揭示了价格处在不确定区域的可能变动方向，标示着次级趋势的开始，使交易者能更好地把握交易的时机。

图表揭示了站在市场趋势一边是多么必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图中的主要趋势

上文所述价格波动的 3 种分类可以在美国罐业公司的股票日线图、周线图和月线图中看到（见图 1-1 ～图 1-3）。月线图（见图 1-1）包含了 1924 年到 1937 年年中的走势，它展示了 1924 年到 1929 年年末的价格大幅上扬的大牛市，展示了 1929 年年末到 1932 年年中的价格大幅下跌的大熊市，接着又展示了 1932 年年中到 1935 年年末的另一次大牛市。1935 年年末到 1937 年年中的下跌可以被看作一次大熊市，也可以被看作对 1932 年开始的大牛市的一次中期“回调”。正如所述，只有在趋势结束后交易者才能够断定此前的某段趋势到底是哪个级别的哪种走势，其原因在于一个新的长期趋势中的价格首次波动常常很难与前一个长期趋势中的次级反转相区别。然而从交易者的观点来看，符合哪种理论并不是重要的，一旦交易者学会了辨认中期反转点，那么交易者就能够在中期上扬走势开始时买入又在反转为中期下跌走势时卖出，这样交易者就会稳获收益而不用去管长期趋势到底如何。

周线图中的中期趋势

图 1-2 展示了美国罐业公司自 1934 年 7 月到 1937 年 6 月每周的价格波动范围。在此期间共出现 6 次中期变动——1934 年 6 月到 1935 年 10 月的上扬，再到 1936 年 2 月的下跌，再到 1936 年 7 月的上扬，再到 1936 年 8 月的下跌，再到 1936 年 11 月的上扬，最后到 1937 年 6 月的下跌。每次的价格波动都给了老练的交易者一次获利的机会（1936 年 8～11 月的幅度有限的上涨除外）。

中期变动的预测，比如美国罐业公司周线图中的图形，将是本书的主要学习内容，因为它们给我们带来了最稳妥最可靠的投资收益。但是，为了预测这种变化，我们必须追踪并了解在中期趋势演变过程中上下变化的小幅价格波动，为了研究这些小幅波动我们还必须进一步去学习日线图。

研究微小趋势的必要性

图 1-3 显示了 1936 年 4～9 月美国罐业公司股票的每日价格走势和成交量变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。将其同周线图比较之后，我们看到它包含了 2 月份开始的中期上涨走势的后半部分，8 月份出现的回调阶段（同确定的主趋势方向相反的变动一般叫作回调），以及 1936 年 11 月开始的中期上涨的起始阶段。这 6 个月的日线图走势中至少出现 20 次的小幅波动，每次持续数日或数周不等。

显而易见，小幅波动一般幅度有限（以百分率计），频繁出现反转，因此交易者很难交易并获利。然而这些微小趋势正是某种重要形态或中期趋势的构建基础，同时也可以给出交易信号，使交易者能提前觉察罐业公司股票可能会发生中期变动。

如何通过分析研判微小趋势及其给出的交易信号进一步交易中期或长期趋势，这是我们在随后 6 章的学习重点。目前我们所注的重点就是股票价格在 3 类趋势中的一般变动特性，以及理解研究微小趋势的必要性，其必要性就在于微小趋势的变化提前预示了中期趋势的可能变化方向，而交易中期趋势可以为交易者带来丰厚的回报。

广义而言，技术分析时的研究重点就是股票规律性的价格波动和成交量变化，以及规律性变化的成因，或者出现违反当前规律性变化的原因。通过图表，交易者很容易察觉、研究和解释这种规律性变化。事实上，没有完整图表的帮助要完全理解并分析它们是极为困难的。这就是为什么本书的讲解是以图表的使用为基础的——这不是因为图表本身有什么魔力，而是由于图表可以使交易者更加轻松地正确分析股票的技术面并预测可能的价格趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter2

重要反转形态 I

- 图表优势总结
- 普通投资者与专业投资者
- 为什么普通投资者总是失败
- 如何成为专业投资者
- 专业机构
- 图表揭示专业机构的操作
- 确定形态
- 转势最重要
- 成交量的重要性
- 转势时成交量为什么会增加
- 成交量需要克服原动量
- 单日反转
- 单日反转实例
- 顶部和底部的成交量比较
- 价格和成交量必须同时考虑
- 成交量显示专业投资者欺骗普通投资者
- 简单回顾
- 大型反转和小型反转
- 头肩形态
- 头肩顶形态实例
- 头肩形态特有的成交量变化
- 颈线突破
- 不标准的肩部
- 交易时机
- 向下倾斜的颈线
- 形态中的形态
- 向上倾斜的颈线
- 绘制多只股票走势图表的优势
- 头肩底形态
- 头肩底转势实例
- 头肩底形态中的特殊变化
- 平滑肩部
- 上升趋势后才有顶部
- 未完成的头肩形态
- 等待确认
- 周线图和月线图中的形态
- 头肩形态的可靠性
- 预测可能的变动范围
- 图表形态背后的逻辑
- 头肩转势形态背后的逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表优势总结

我们在第 1 章已经开篇明义地介绍了股票走势图表的优势，相对于报纸刊登或书面数字记载的交易记录，股票图表不仅仅节省了交易者收集数据所耗费的时间和精力，同时图表也提供了更为精确和翔实的信息，因此交易者可以更为深入地研究技术分析这门学科。

在上一章我们已经指出技术行为是由基本面因素之外的其他所有因素组成，这些因素来源自市场交易本身，同时对于正确地预测未来价格变动亦不可或缺。

一旦熟悉了股票图表，我们将主动在图表中寻找我们熟悉的图形或形态，但如果想要真正掌握图表分析并进一步从分析中获益，形成图形和形态的基本面因素的分析也绝不能被忽视。

基本面因素每时每刻都影响着股票的实际交易结果，股票实际的交易结果就是数以千计的交易者在希望、恐惧、预测、无知或常识等各种情绪因素影响下所采取的行为的总和。我们不能忽视股票走势图表中人的因素。同时人的因素是一切交易发生的基础，因此一开始就将其纳入基础研究的范围才是明智的做法。

普通投资者与专业投资者⊖

总的来说，股票市场中影响价格波动的主要有两类交易者，即普通投资者和专业投资者。这二者都是市场参与者的一种代称，代表了市场中绝大多数的交易者，因此下面我们主要针对这两类交易者进行讲解。

普通投资者是指遍布在全世界各地的一个个独立的投资者或交易者，他们在公开市场上进行股票交易的主要目的是投资或短期投机，他们的交易显得比较随意、业余，同时每次的成交量也相对较小。

专业投资者主要由具备专业交易知识的交易者、组织或机构组成，这些交易者交易股票的主要目的就是为了获得巨额盈利。

从组成定义上我们就可以看出专业投资者在市场交易中总是比普通投资者更容

⊖ 这里原文使用了 Insider，意指知道内幕的交易者，即所谓的庄家。但作者也在后文中写到，由于法律法规的完善，相对于 20 世纪 30 年代的市场，现在的市场中已经没有实际的庄家存在的空间。因此作者也说明在这里使用这个词主要是指那些具有专业能力或背景的投资者或交易者。同时现今市场中投资者和交易者已经没有明显的分别，因此本书中也不对这两个名词进行区分处理，两者都是市场参与者的代称。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易获得盈利。也许专业投资者在人数上并不占优，但他们有更好的专业素养和技能。他们可支配的资本可能比所有普通投资者的可支配资本的总量小得多，但他们更加专业，资金或资本也更为集中，同时在资金或资本使用上也有着明确的计划和目的性，因此他们资金所产生的影响力要百倍于普通交易者的资金所具有的影响力。

专业投资者或投资机构的目的很明确，通过抬高或压低某一只股票、某一类股票甚至于整个股票市场的价格，使本人或本机构最终获利。他们通过两种方式达到这一目标，先从普通投资者手里买到股票再以更高的价格将其卖回给普通投资者，或者先向普通投资者卖出股票再以低价买回该股票。

为什么普通投资者总是失败

如果专业投资者合规合法地完成上述两种操作，那么结果显而易见，在他们获利的同时，市场的另一面，即普通投资者一定会蒙受亏损。换言之，普通投资者就是被屠宰的“羔羊”。许多权威人士和市场评论家对这种说法嗤之以鼻，正如他们此前一直做的那样，但我们的表述符合逻辑，我们并不是在危言耸听。

交易股票对于专业投资者来说是一种商业行为，这是他们收入的来源，是他们生活的基础。这再次证明了我们此前观点的正确性。他们必须获得丰厚可观的平均收益，否则将不能在本行业生存。未成功者就要被淘汰出局，成功者留下组成新的团队，为了维持生活，为了获得利润，继续向普通投资者推销股票。

我们确信这是一种必然因果，但我们不能就此叫读者任人宰割。这也是我们本书的目的所在。第一，专业投资者不可能总是获得利润，虽然次数不多，他们也同样会犯错。

第二，普通投资者也不会总是失败。第三，我们所说的是专业投资者获利同时普通投资者亏损，但事实上在很多时候双方均可获利。

第四，我们在上文对专业投资者和普通投资者所做的定义也过于笼统，并不准确。两种交易者之间本没有一个可以清楚划分的界线。在克奥库克经营杂货店的一位先生，毫无疑问，在理论上他并不属于专业投资者，但由于他具有非凡的能力，因此他可以获得同专业投资者几乎一样的可观收益；但就严格定义而言，他还不能算作专业投资者。他是我们的学习目标，在掌握了本章和其他章节关于如何获得股票交易成功的内容之后，你也可以像他一样在股票交易中获得比其他普通投资者更多的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何成为专业投资者

我们确信上述两类交易者都可以从阅读本书中获益。但本书的主要目标是要帮助那些有志于学习交易的普通投资者获得与真正专业投资者同等的能力、技术并最终获得相应的盈利。

我们可以通过两种方式达到这一目标。第一种就是像精通技术分析的专业投资者一样研究各种情况并进行分析。第二种就是探索专业投资者在市场上的所作所为，并按照他的操作进行交易。

第一种方法是要分析普通投资者未来应该采取的操作方式。第二种方法是分析专业交易者可能的操作方式。学习技术分析的交易者的操作方法处于两者之间，又或者说两者兼而有之。

在很多情况下，我们都不可能分清某种技术信号的出现是由普通投资者还是由专业投资者的行为造成的，一般也没有必要对此加以区分。举例来说，如果技术图表显示有超过卖盘很多的大笔买盘将要进入某只股票，我们没必要考虑这些买盘是来自于普通投资者还是来自于专业投资者，当然，如果买盘来自于专业投资者则更能坚定我们判断的信心，但最重要的是大量买盘的出现，这一点才是我们进行分析和预测的根本要素。

虽然普通投资者的买卖决定了股票图表的走势，但我们必须意识到，最显著和最重要的走势源自有组织的买卖，是专业机构的真实交易造成的。这两类投资者过去、现在和未来的交易行为都十分重要，不容忽视，但同时我们可以看到，专业交易者的行为才是最为可靠，幸运的话，也是较为频繁的信号。

> 大量的买盘或卖盘是最强的信号。

专业机构

过去最广为人知和最具有影响力的专业投资组织就是“集合基金”。我们不会花费过多的时间去告诉读者什么是集合基金以及它的运作方式，因为这种老式的集合基金已经被美国证券交易委员会认定为非法。然而，事实是市场中依然存在着专业机构，与过去相同价格操纵也依然存在。我们给专业机构下个定义：为了一只股票或一类股票而集合在一起共同运作的投资机构。整个价格操纵过程就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像工程学一样严密，并具有完整的周期，依次由4部分组成：吸筹（或累积）、拉升、派发（或出货）、打压（或抛售）。

专业机构在牛市中会采取吸筹、拉升、派发的方法。在熊市中专业机构就需要采取派发、打压、吸筹的方法。前者获利的方式是先从普通投资者手里买入股票，再推高市场价格，最后向普通投资者卖回股票。后者是先向普通投资者卖出股票，然后压低市价，最后再从普通投资者手里买回股票。

当然，普通投资者绝不会是相同的一批人，但他们的确是相同的一类人。此外，我们并没有认为专业机构使用欺诈性的方式不公平地抬高和压低股票的价格。相反，如果专业机构对市场的分析正确，股票就一定会自动沿着某个方向变动，专业交易者仅仅是观察和利用了周期性循环的模式和它们产生的结果。股票图表帮助交易者了解专业投资者的操作并使我们站在了市场正确的一边。

图表揭示专业机构的操作

股票图表是交易结果的图形化记录。它并不总是清晰易懂的图形。事实上，能准确预测随后走势的形态或结构极少出现，但这些形态一旦出现就应该引起交易者的重视，其原因在于阅读图表即图表分析的价值就在于通过某种特定形态或图形的逐次出现来判断随后将要出现由形态特性所决定的价格走势。

在观察这些逐次出现的形态或图形的特性之后，交易者可以开始研究或定义它们在技术分析上的用途。有时交易者会看到一些预测价格走势可能转势的形态，有时是另外一些代表着价格走势仍将持续的形态。根据这些形态在此前走势中出现的位置，我们就可以断定这些形态代表的是吸筹、拉升还是打压。交易者就可以据此采取相应的行动，利用大概率出现的未来走势提高实际交易的盈利可能性。

> 具有可靠预测性的形态较少出现，但极为重要。

一些形态具有逻辑性和普遍性，一些形态则是由该股票交易者的特定投资习惯造成，因此较为独特，没有逻辑性，或者说只能用一些模棱两可的理论来解释这种形态的成因。但是，如果我们发现这些形态能较为准确地预测未来价格走势，我们也不必过分苛求这些形态的成因。对于实际交易来说，确认了形态和了解了其所具有预测意义就足够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定形态

随后的章节中我们将为读者尽可能全面地介绍一些重要的形态、交易规则和交易技巧以及一些实际的走势图形。

然而，读图技术或图表分析能力决不仅仅是记忆形态、观察走势图和回忆或寻找相关形态那样简单。所有的股票走势图都是无数种不同形态的复杂混合体。交易者必须经过长期的学习和研究，积累丰富的分析或交易经验，还要对基本面和技术面的各种知识有相当程度的了解后才能对图表进行准确的分析。但最重要的就是，交易者必须具备在指标信号相互矛盾时，抽丝剥茧般对最细微、最复杂的信息进行提炼、归纳并最终推导出市场未来实际走势的能力。

转势最重要

显而易见，最重要的综合分析能力就是在股票价格波动中判断出重要趋势的反转或者说找出趋势的转势点。实际上这将是我们未来研究的重点，但我们现在也可以对这类转势的一般规律进行一下简单剖析。

股票或整个大盘的走势长期保持水平的情况很罕见。价格通常都在不停地运动中。它们或上或下，以趋势的方式运行，虽然这种运动的方向并不规律，但仍属于某类趋势。一旦某种趋势形成，就应该假设它会一直合理地持续下去直到转势。这是一个简单的假定，同时它能够引起交易者对图形中转折点的重视。下文我们还将讲述在趋势反转时的交易技巧。

一言以蔽之，趋势就是交易的基础，是利润的来源。一定要顺势而行，直到趋势出现明确的反转。当然，知易行难，转势很难被准确判断，因为在趋势中会出现大量小型反转，这些小型反转会误导新手交易者，当然有时候老手也会中招。

但总的来说，还是有一些迹象预示着趋势的转势。一个主要趋势很少突然或无缘无故自行转势。一旦趋势确立，需要一定的时间和量能才会转势。因此，转势信号一定会在实际转势前的一段时间内出现。

小型反转形态的出现，此前走势力度的减弱，这些都是趋势将要反转的重要迹象，此前走势可能正以圆弧形逐渐走弱。在此前走势创出最后的极端价格之后，如果随之而来的与原趋势方向相反的次级趋势逐渐走强，那么原趋势反转的可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性也逐渐增加。

成交量的重要性

价格波幅并不是判断转势的唯一标准。当然，对于经验丰富的交易者来说转势还有其他一些微小的迹象，但是最容易辨别并且可靠性仅次于价格波幅的判断标准，就是成交量的放大或称为交易的活跃性增强。

在第 8 章中我们将详细解析转势过程中的成交量变化，对成交量的探讨是本书的重点之一，因此在我们开始学习形态分析之前，先来简单地了解一下成交量变化的一些基础知识。

图表分析或技术分析在根本上都源自市场的实际交易和市场中买方、卖方力量之间的动态平衡（也被称为需求和供给的平衡）。当买方强于或多于卖方时，价格就会上扬，反之亦然。因此，当价格处于下跌趋势时说明供需平衡点向供给方或者说向卖方移动（即供大于求，平衡点向卖方移动）。在技术面状况发生改变之前这种下跌趋势将一直持续。

转势时成交量为什么会增加

当技术面状况的确如预期般发生变化时，又会发生哪些变化呢？显而易见，随着技术面状况的变化，买方的力量也逐渐增强，更多更大量的买盘出现是反转下降趋势的必要条件，甚至是充要条件。买方的力量逐渐增强，最后与卖方的力量达到平衡。接下来，随着买方力量继续增长，超越了卖方，这时双方力量的平衡点就会慢慢向买方移动，就出现了上升走势，原先的下跌趋势被反转。

但是这样的趋势变化对成交量有什么影响呢？毕竟，每一个买家都会有一个相对应的卖家。这毋庸置疑，但是我们必须考虑到主要趋势肯定会有一定的“动量”或者说力度。随着下跌趋势的行进，卖方的力量也逐渐被“消耗”，趋势的动量逐渐减小。在趋势的尾声部分，卖盘接近干涸，这时很小的反向推动（买盘）就可以导致多空平衡点的变化。一般说来，趋势的延续需要有一定的动量。普通投资者在趋势已经转势很长时间后才意识到卖出已经并不明智，我们却要尽力在它们之前觉察到这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量需要克服原动量

假定在转势过程中仍有一定的程度的卖出盘，如果主趋势要转为向上，这就需要更多的买盘，这时买盘的数量肯定要比此前的正常下降趋势中的买盘数量要多得多。卖出了多少股票当然就会有多少股票被买进，要有更多的买盘和卖盘才能停滞并反转此前下跌趋势的动量。因此，在主要趋势反转过程中指标将显示，卖盘也将比前期有所增加。

如果读者不能够马上理解上述简单的解说，也没有必要为此感到焦虑。对于这种转势中的成交量放大的特定解说从实际观点看并不是很重要，也不是完全准确，并且我们还将在稍后的章节对其进行详细的讨论。

事实上，如果这是转势唯一的方式，那么我们就可能不会看到伴随着成交量急剧放大的 V 形反转，这种解说描绘的只是趋势的一种平缓的圆弧形渐变过程。但这种转势方式是最基本也最自然的，因此我们先对其进行介绍，当然，对于转势方式还有许多重要同时又易于理解的解说。

成交量增加的另一个其他就是原走势遇到了阻力。准备大量卖出或买进股票的投资者必须减缓操作以免价格过快地上涨或下跌。但是，当投资者看到自己的挂单很容易就被成交，显然他们会倾向于加快操作的频率，尽快达到自己的目标。这时成交量毫无疑问会放大，趋势也就很可能被反转。

在专业人员或机构的操盘过程中也可以发现同样的操作过程。专业投资者买入股票最佳的办法就是先抛出大量股票压低价格，可能还会使用相应的虚假抛售、洗盘等技巧（证券交易委员会认定为非法操作，但……）以提高成交量并吸引交易者的注意，然后突然开始买入并将先前为了打压价格而抛售的所有股票买回。很明显，这种人为操纵在趋势转势必然会带来较高的成交量。

第 8 章中我们将看到一个例外，即成交量放大出现在转势之后而不是之前。这种有悖规则的例外经常会出现在熊市转为牛市时，但迄今为止，从未在牛市转为熊市之时出现。

单日反转

我们的成交量规则一般在单日反转时有效。单日反转也被称为反转日、极值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日。当市场伴随着稳定的成交量稳步下跌时，可能某一天会突然出现超大成交量，上午价格走低，下午价格上扬，基本以当日最高价收盘，当日最低点也是一段时间内形成的价格区域内的最低点。

单日反转原因的最合理猜想就是低价吸筹。专业投资者在上午不惜血本地抛售股票，在暴跌中吃进大量的止损抛单。急剧的下跌和放大的成交量吸引了投资者的注意，许多交易者预测价格还会更低就会轻率地将手中股票抛出。

当价格下跌达到底峰后，他们就会改变操作转而买入所有待售的股票，在下午上涨的市场中待售的股票比上午当市场下跌时还要多，因为许多的观察者认为反弹只是短暂的，都纷纷在比市价稍高的价位卖出了股票。

当交易日结束时价格也基本返回最高点，具备在随后一个或几个交易日继续上涨的潜能。专业投资者已经达到自己收集大量筹码（股票）的目的。高成交量是这种价格变动过程中的自然产物。

单日反转实例

单日反转出现在趋势顶部就意味着下跌趋势的开始，出现在底部也说明趋势将要发生反转。无论其出现在顶部或底部，都意味着价格在上午开盘后沿着与此前趋势相同的方向运行，同时成交量放大，下午价格反向运行，收盘在同开盘价相反的另一端，并接近当日极值。

我们可以在本章节“颈线突破”“不标准的肩部”及“头肩底转势实例”所附的图中看到多个单日反转的实例，图号具体如下。

图 2-2，5 月 14 日单日底部反转。

图 2-3，2 月 5 日典型的单日底部反转和 2 月 25 日单日顶部反转，但相对于此前成交量没有明显放大。

图 2-5，4 月 23 日单日底部反转。

请注意在实际交易中反转日并不是万无一失的信号。一方面，不是所有的反转日都能马上反转此前的趋势，实际的转势可能出现在数日或数周之后。

然而，反转日经常与其他一些图形或形态一起构成复杂的组合形态，预示着趋势即将出现反转。反转日的出现说明趋势可能将发生变化，这时交易者应密切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注图表，根据随后出现的具体形态做好相应的交易准备。

顶部和底部的成交量比较

我们一直在讨论伴随趋势变化而出现的高成交量的一般特征，顺便提到了在这种变动中频繁出现的单日反转现象。这里需留意的是成交量是否相对放大，也就是说当我们提到高成交量时意指成交量比前一段时间的成交量相对放大。当把出现在顶部并预示着趋势将会转势的成交量，同出现在底部的成交量进行比较时，最重要的就是要牢牢记住相对性。二者的特点通常都是成交量放大，也就是说要比此前一段时间的平均成交量要高，但在顶部的高成交量相对于在底部的高成交量总是要大得多。

顶部和底部成交量差异的主要原因就在于：在牛市中，普通投资者兴致盎然，积极地进入市场交易，因而要想止住并逆转这种市场参与者众多的上升趋势，就需要比阻止下跌行情尽头和者寥寥的下跌趋势更大的成交量。

价格和成交量必须同时考虑

此前我们的讨论说明价格走势图形和成交量图形都非常重要，如果交易者希望其分析结果更为完整、有效，就应将二者结合起来综合考虑。

我们在此前章节已经说明，较大的成交量会减缓此前的上涨或下跌走势的动量或力度。读者会发现成交量放大这一特征在许多其他情况下也同样有助于预测行情转势。

实际上，交易者常常听到、看到或从图表中注意到某只股票或大盘的走势与普通投资者的预期完全相反。这是专业投资者的一种交易理念。普通投资者的预测一般都不会正确，因为如果价格走势总是符合多数交易者的预期，任何人就都很难从中获利了。

> 将价格和成交量结合起来综合考虑才能得到有效的研究结果。

专业投资者以交易为职业，但他不能跟随普通投资者从符合大众预期的走势中获利，只能逆普通投资者操作而获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量显示专业投资者欺骗普通投资者

因此，在专业投资者欺骗普通投资者，并准备采取反向操作时，技术分析可以帮助交易者提前识别。比如，1931 年 10 月大盘市场从整体下跌转为中期反弹。同期，伍尔沃斯公司发布特别分红公告，新闻界和经纪人也传言该公司向英国子公司转移股本引起市场牛市热情。

该公司股票没有任何下跌的迹象。普通投资者贪心地买进了该股票，几天之后该股票就从 45 涨到了 55。但就在利好公布时该股票开始停滞不前。卖盘极度放大，价格在后续的几天里几乎没有任何上涨。

读者猜对了，这是专业机构在抛售。普通投资者一直在买进该股票但股票价格却没有相应上涨。原因何在？这就是因为专业投资者在巨量抛售。该股票仅仅在 10 月末上涨到 55 多，年底之前就跌回到了 35。

我们可以再回顾一个利用价格欺骗普通投资者心理，随后成交量放大而趋势转势的例子。在 1931 年 12 月初洛里拉德公司重新宣布分红，在消息公布当日，价格仅仅上涨了两个价位就再没有上行。该公司股票在 1 天内有 40 000 股成交，这同平时每日不足 10 000 股的平均成交量相比显然是巨量了。在后来的一周内该股票不但没有守住此前上涨的两个价位还再一次下跌并接近该股票此前的最低点。

再看一例，1931 年 11 月 3 日，大盘极为低迷。RKO 公司陷入破产困境并拖垮了 Radio 公司。瓦巴什公司也陷入破产困境，并且好像还有一些从事运输的企业也将在未来几天内陷入困境。事实上已经有两三家公司出现了合同违约。铁路职工的薪资诉讼使情况变得愈加沮丧。所有情况都对股票市场极为不利。自然，普通投资者抛出了手中股票。接下来将会发生什么呢？

市价在上午的交易中急速地下跌了，但也仅仅比前一个收盘指数下跌了一个完整价位。之后，市场就开始缓慢地反弹，最终以上涨三个价位收盘。技术上说，这是个单日反转。抛售量比前几个交易日有所增加，但并没有极度放大。研究者应该关注的要点就是，普通投资者一定是由于熊市传闻而在大量抛售，但价格反而上涨。最合理的解释就是专业投资者并不在乎看跌的氛围而开始大量买入。在短短的 4 天里市场价格创出了过去两个月来的新高，从市场出现支撑和吸筹迹象那天算起，综合指数上涨超过了 12 个点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单回顾

在此前的内容中，我们为交易者介绍了一些股票图表和技术分析的基础知识，尽力说明了技术分析的重要性以及如何使用图表帮助我们进行研究，重点讲解了如何通过出现的迹象提前察觉主要趋势和长期趋势可能反转，明确指出了在普通投资者之前判断出可能出现转势的必要性。同时我们认识到趋势的反转常常是由有实力的专业投资者的市场操作造成，我们试图合理地解密，为什么技术分析会常常警告我们市场不会沿着最显而易见的方向运行。

最后，我们发现在形成完整的交易记录过程时成交量和价格都非常重要。我们特别指出还有一些并非少见的特殊形态或图形，它们给我们的操作行为提供了可靠的线索并使我们从中获利。在下面章节我们将继续对最常出现的和最可靠的技术图形进行更为详尽的研究。

大型反转和小型反转

在开始对形态或图形进行研究时，首先我们应该研究趋势转势的图形，我们已经注意到反转的重要性。从实际交易的角度来看，在主要趋势中的中期回调结束时出现的转势，提醒我们要将逆主要趋势的短期的投机操作转到原先的主要趋势中来。

当然，在长期主要趋势出现真正大型的主要反转之前也会出现多次较小型的次要反转。但是，这种小型反转同样具有一定的技术意义，中期趋势也具有相当的操作价值。形成某种形态或结构所需的时间越长这种形态或结构的预测意义就越强，其后出现的趋势的持续时间也就越长。可以说，这种形态或结构的长度、规模、力度决定了形态将演变成大型主要反转还是小型次要反转，是否值得交易者关注。

头肩形态

头肩形态是最常见的反转形态。它由 3 个部分组成，趋势走出第 1 个高点（上升趋势）或低点（下跌趋势）；紧跟着趋势再次创出第 2 个高点或低点，此点位价格会超过原先高点（上升趋势）或低于原先低点（下跌趋势）。最后趋势再次走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出第3个高点或低点，它会同第1个高点或低点的位置基本齐平，但不会超过第2个高点（上升趋势）或不会低于第2个低点（下跌趋势）。

第3个极点就是原趋势的最后一冲，随后就会出现与原先趋势方向相反的走势，这是对原趋势的反转，也是新的反向趋势的开始。

正如随后的图形显示的那样，头肩形态有两种形式，出现在上升趋势中，代表着筑顶并向下转势，这种头肩形态就被称为头肩顶形态。如果原走势下跌，形态出现在趋势底部，这时形态就叫作头肩底。

头肩顶形态从图形上更容易理解，上文所提到的第1个高点叫作左肩，第2个更高的高点就是头部，第3个也是最后一个与左肩位置几乎相同的高点，叫作右肩。这3个高点一同构成了头肩顶形态，类似于人的头及双肩。

头肩底是头肩顶的相反转势，图形完全相同仅仅上下颠倒一下。头肩底图形有时也叫作下垂底，因为它有点类似于物体下垂的形态，这一术语可能更能形象地描绘底部转势形态。

头肩形态是最常见的转势形态。

头肩顶形态实例

如果语言上的描述还不足以让读者对头肩形态有清晰的认知，下面我们来看几个图表实例。如图2-1所示，1929年牛市最高峰时联合钢铁公司股票清晰地出现了一个完整的头肩顶形态。8月最后一周价格上冲到B点时形成了本形态的第1个高点，即左肩。B点到C点的小幅回调确定了左边的“颈线”的位置。在9月的第3周，从低点颈线的位置价格开始强烈上冲到F点，这个点位是价格达到的最高点，即头部，同时也是价格转势点。价格从此点位开始急剧下跌到了I点，直落到右边颈线的位置，然后重新升到J点形成右肩。在这个点位走势再次出现反转，急速下跌形成新的下跌趋势，随后这个新的下跌主趋势持续了3年。

一个完美的头肩形态中，左右肩所达到的价位以及两边颈线位置都应该大体相等，但在本例中形态却并非如此。图2-1的头肩形态仍旧有着重要意义，它具有构成头肩形态的各个必要特征，其演变成型的时间也有两个月之久，预示着主要趋势将要转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

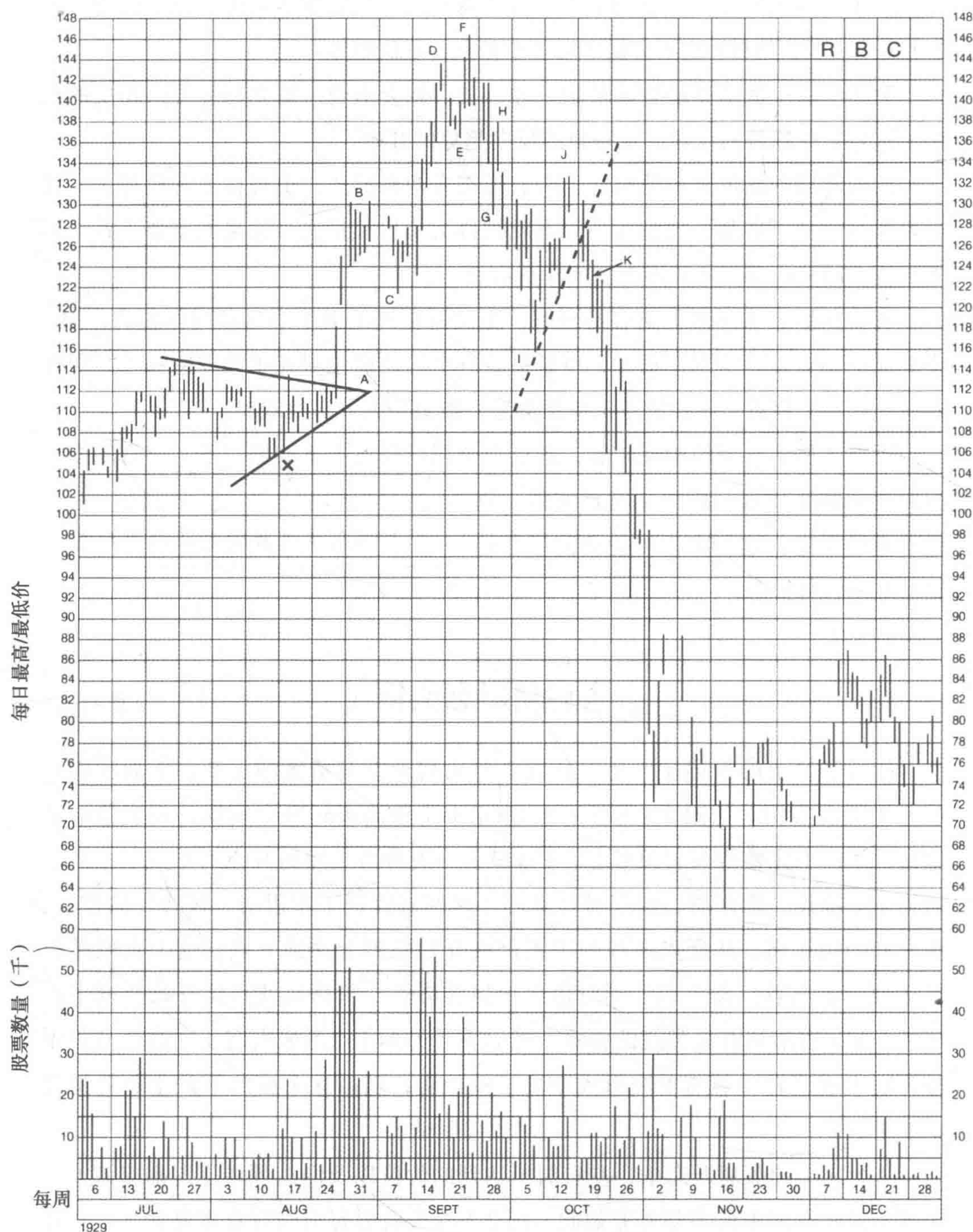


图 2-1 联合钢铁公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形态特有的成交量变化

在联合钢铁公司股票形成头肩顶过程中的成交量变化也极为典型。请注意伴随着左肩形成而出现的高成交量，头部出现时成交量进一步放大，以及形成右肩时相对于平时略微增加的成交量。这是头肩顶形态中典型的成交量变化图形，但我们也应意识到两个肩部和头部的成交量并不总是按照这种典型公式变化，比如，右肩部的成交量可以高于左肩，偶尔也会高于头部的成交量。一般来说，在形成双肩和头部过程中成交量都会放大，当然，在形成头部和双肩时趋势出现了转势，因此趋势的短期反转也被认为是这里出现高成交量的原因。

稍后我们还会转回图 2-1 对不同位置的颈线所具有的含义，以及图 2-1 中其他一些重要形态进行讨论。让我们先来看另一个头肩顶的实例，也许初学者不能第一时间准确辨别此形态，但此形态中的左右肩和颈线也都完全符合头肩顶形态的标准。

颈线突破

真正反转的信号是头肩形态的颈线突破。

图 2-2 是西方联合公司股票 1934 年前 6 个月的走势图，图中左肩由 ABCD 4 个点组成，头部是点 E，FGHI 4 个点组成了右肩。形成双肩所需的时间几乎相等、头部出现的高成交量以及近似水平的颈线（BDFH 4 点近乎水平）全都符合完美形态的标准，这预示价格将会大幅度下跌。在此图中，形成左肩过程中某个交易日的成交量曾超过了头部的成交量，这种情况并不罕见，同时右肩的成交量只比此前略有增加。

我们现在仔细观察一下此头肩形态中的颈线，它是形态成败的关键。首先要注意的是价格从右肩 I 点到颈线或略低于颈线位置的下跌回调，这条颈线是左肩底部和头部的最低点的连线。当 2 月 17 日市场从 I 点位回落时，我们已经有理由认为代表趋势转势的头肩形态正在形成。事实上，一些激进同时资金充足交易者可能已经在此价位大胆做空了西方联合公司的股票。但是，很有可能从点位 I 开始的下跌在 61 的位置停止然后调头上行。如果发生了这种情况，即头肩形态的颈线未被有效突破，此时那些过早入场的交易者就要面对一定的浮亏，因此，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

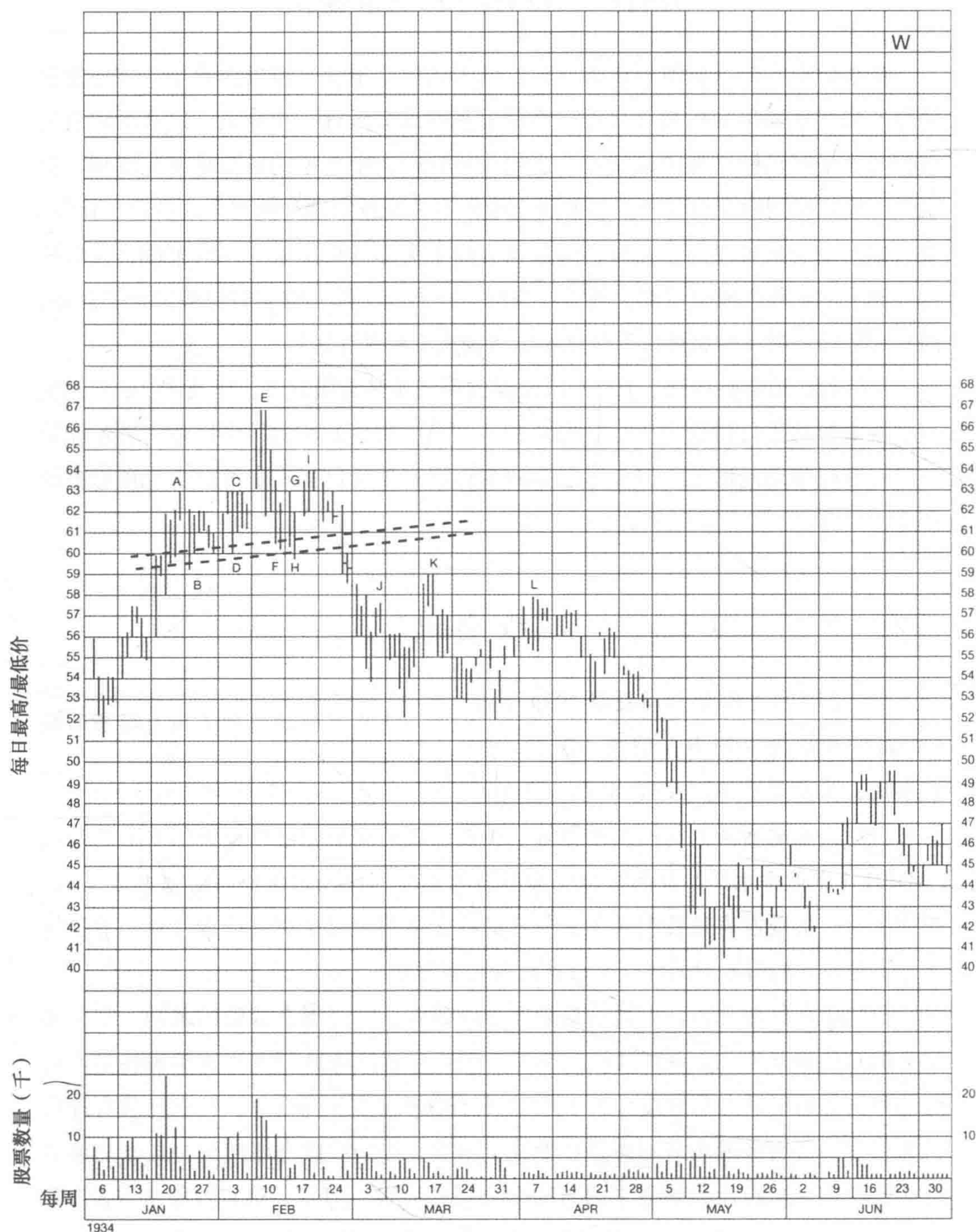


图 2-2 西方联合公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者至少也要等待一段时间直到自己的预测得到市场验证后再入场交易。

可见，真正头肩形态成立的最重要信号就是对颈线的突破，在我们所研究的图例中这一突破发生在2月23日，市场价格收在59.5，低于颈线B-H，此处需注意突破颈线时成交量也比此前几个交易日显著增加。这里的形态确认信号就是当日收盘价低于（最理想的状态，近乎水平的）颈线。收盘在颈线之下预示了下跌的开始，成交量的增加更进一步确认了下跌信号。

不标准的肩部

在我们对上一段的内容进行进一步解析之前，先来看一些其他的不标准头肩形态。非标准的或者变化的头肩形态经常出现，因此我们必须掌握识别和确认头肩形态的方法。在美国工业酒精公司股票1931年上半年的走势图表中（见图2-3），形成右肩（F点）的时间明显比形成左肩的时间更长。从E点到F点的回调确定了颈线C-E，此颈线在3月12日被突破但此时成交量并不高，因此这里的颈线突破未能有效确认趋势的改变，反而说明买方力量没有完全耗尽。从G点的反弹确定了另一条颈线C-G，这条颈线在3月19日被突破，同时成交量也较高，确认了趋势的反转。

顺便提请读者注意观察本图中的成交量变化，以及3月10日出现的单日反转信号。

现在我们来看图2-4，此图展示了博登公司股票1931年上半年的走势。本图的走势正好和图2-3相反，本图中头肩形态的左肩比右肩大很多，形成左肩的时间更长。它的颈线B-D在4月15日伴随着较高的成交量被有效突破。

比较一下美国工业酒精公司和博登公司这两张走势图，我们可以尝试着探寻一下出现不标准肩部的原因。在博登公司的例子中，左肩较宽说明持有大量股票的交易者已经在73和74附近获利了结，在买方力量还相当可观时他们已经离场。结果，在最后一次上冲之后，股票大部分集中在“弱小”的普通投资者手中，因此价格随后在右肩E点位的反弹就显得极为疲软和无力。在美国工业酒精公司的图中，当价格达到左肩B的顶点时持有大量股票的交易者还没有抛售股票。普通投资者也仍在买进。在D点大户们开始抛售，但这时普通交易者还在抢购股票，这种情况一直持续到H点，此时市场中的买入力量已经耗尽，价格开始大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-3 美国工业酒精公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-4 博登公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我们只是给出了一种粗浅的解释，并没有考虑影响趋势转势的其他因素。但是，有一点必须牢记，我们不需要使自己过分关注“为什么”，只要市场规律运行，我们不必苛求为什么。

交易时机

现在我们重新回到颈线突破这个问题。只有在价格收破颈线后，我们才能确认头肩形态的完成，同时成交量是确认突破是否有效的关键。显而易见，颈线位一旦被有效收破就是下单卖出股票的最好时机。形态的宽度，形态的高度（即价格区域的大小）和形态形成所耗费的时间决定了随后出现的反向趋势的强度。一个标准的头肩形态出现后，交易者可以期待一段可观的走势，因此交易者可以据此积极入场交易，或者在交易者持有原趋势方向的单子时，也应该考虑获利离场。

在我们列举的所有图例（不包括联合钢铁公司图 2-1）和绝大多数标准的头肩形态中，同时符合颈线突破及成交量放大的卖出信号都出现在快速的下跌之前，交易者有充足的操作时间。现在让我们再仔细地研究一下图 2-1。

向下倾斜的颈线

在交投极为活跃的市场中，普通投资者的参与度极高，例如 1929 年牛市的末期，多空平衡点的转换较快，因此趋势频繁出现反转。

头肩顶形态中的向下倾斜的颈线通常预示多方力量在快速减弱。当价格从头部下跌至由左肩底部和头部的两点之间的连线之下的位置时，就形成了这种向下方倾斜的颈线，在联合钢铁公司股票走势图中（见图 2-1）右肩的底部 I 点出现在左肩底部 C 点的下方，此时我们就看到了下降的颈线。这是一种明显的警告信号，即便随后出现的右肩价位走高也不能消除这种警告。在联合钢铁公司的图例中，从 I 点到 J 点的短期上升虽然高出了左肩高点 B 的价位，但也不能改变形态具有的看空倾向。这时的短期上升走势有时可能会明显地走高甚至高出头部的高点 F，但形态仍旧具有强烈的转势寓意，我们在第 4 章讨论扩展头部形态时会对这种图形进行解析。

另一方面来说，颈线是形态中的关键。直到颈线被有效突破后头肩形态才真正完成，转势信号才算发出。在联合钢铁公司的图例中，颈线（C 点到 I 点的连线，图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未直接画出）直到10月19日周六[⊖]才被跌破，当日价格最低下探至106，收于111。

幸运的是，在带有下降颈线的头肩顶形态的形成过程中，在颈线被有效跌破之前经常会出现其他一些预示趋势转势的重要信号。现在就开始对这些指标或信号进行讨论可能容易使交易者混淆，因此我们将在随后的章节中按照合理的逻辑顺序对这些信号或指标进行详细的探讨。

形态中的形态

在图2-1的大头肩顶形态的右肩中还有一个小的头肩形态。大的头肩顶形态的右肩底部为点I，右肩顶部为点J，随后趋势开始下降。仔细观察还可以发现点D、E、F、G、H构成了一个小的头肩顶形态。虽然这个形态较小，交易者无法据此判断长期主要趋势将要开始下跌，但是它的确揭示了主要上涨趋势正在减弱，提醒交易者注意趋势可能出现反转。当然，这个小的头肩顶形态的确预示了相对于F点到I点的上升趋势的次级下跌回调的出现。

现在交易者已经对此前图表中代表着重要的形态或价格行为的各种标注有了初步的理解。我们将在随后的章节中对这些形态或价格行为进行更为详细的解说。

向上倾斜的颈线

我们以图2-1的头肩顶形态为例，在此形态中下跌或下降的颈线说明市场中多方力量较弱，同时预示价格随后将快速下跌。但这并不能说明，具有上升颈线即右肩底高于左肩底的头肩顶形态就不是下跌形态了，所有的头肩顶形态都带有强烈的看跌倾向。在博登公司股票走势图表中出现的带有上升颈线的头肩顶形态只能说明，多方仍具有一定力量，因此随后的下跌不会很快开始，同时正因于此，潜在的获利可能及获利空间都会更大，因为卖出信号出现在正式下跌（即跌破颈线）之前。带有上升颈线的头肩顶形态通常是最明显的交易信号，如果交易者能正确应对，它同时也是回报最为丰厚的交易信号。

颈线的突破在具有上升颈线的头肩顶中比在带有下降颈线的头肩顶形态中更加依赖成交量的放大。在后一种形态中，在刚突破颈线时的成交量相对小一些，

⊖ 在当年周六上午仍有交易。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在颈线突破后成交量就会快速地增加。简言之，带有下降颈线的头肩顶形态更为棘手，需要交易者快速反应才能获取最大的回报。

绘制多只股票走势图表的优势

交易带有下降颈线的头肩顶形态要求交易者必须足够机敏，绘制多个不同股票的图表有助于交易者提前察觉可能出现的交易信号。

头肩形态是在中期上升趋势的顶部最频繁及最容易辨别的一种形态。在 1929 年的牛市顶部和 1933 年上半年股价大幅上扬的顶部都出现了头肩顶形态。但是正如大家知道的那样，并不是所有股票都会同时出现头部，一些股票出现头部的时间（周线图中，相对于中期趋势；月线图中，相对于主要趋势转势）都会早于其他股票达到顶部的时间。当交易者看到他们所绘制的一些股票走出了头肩形态（或我们将要讨论的其他一些转势形态），就可以期望图表中其他一些仍在上涨的股票也有相同的表现。

一般来说，具有上升型颈线的头肩顶形态往往出现在先于大盘见顶的股票的走势图中，或者出现在大盘开始暴跌之前。当大盘已经走弱才创出头部的股票往往会走出带有下跌颈线的头肩顶形态并随后出现快速下跌。

因此，绘制多只股票图表的交易者观察到其中一些股票已经开始转势，由此推断出其他股票也极有可能将要转势，进而在趋势真正转势时能果断快速入场交易。

头肩底形态

到目前为止我们一直讨论的是头肩顶形态，预示着趋势从上升转入下降。但是我们也提到在下跌趋势的底部出现的头肩形态也同样可以预示着趋势的转势，这就是头肩底形态，有时也被称为下垂底。

对典型的头肩底进行更详细解析之前我们先来看此前的一个结论。在对市场转势过程中成交量的作用进行研究时，我们曾提到一个事实，股票成交量所表现出来的特性就是在下跌转势时相对于上涨转势时较少。这一点在熊市的末期特别明显，例如在 1932 ～ 1933 年的熊市中，普通投资者已经对股票失去兴趣，交易主要由专业投资者和必需进入市场的投资人来进行（当然，普通投资者也从来没有完全退出市场）。这种底部成交量小于顶部成交量的一般性规则也反映在典型的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩底图形中。由于市场活跃度降低，此类形态规模往往较小而形成时间较长，头肩形态顶部（或颈线突破日）出现成交量放大的现象常常也不很明显。活跃度的降低还使上升趋势运行得较为缓慢。这就意味着交易头肩底形态比交易头肩顶形态需要交易者更多的耐心。

事实上，由于其本身的特性，相对于趋势的顶部，底部较少出现由于价格宽幅波动而形成的头肩形态。但是这样的形态也会出现在底部，并且无论是出现在底部还是顶部的头肩形态都具有同样的重要性和可靠性。

头肩底转势实例

图 2-5 是伍尔沃斯公司股票 1936 年上半年的走势图。跟踪这只股票的交易者应该记得此前较长时间内该股票一直在缓慢下跌，随后在 10 月中旬快速拉升直至 63。首先请注意由左肩 A、头部 D 和右肩 H 所构成的大型头肩底形态，这是一个几近完美的形态，其规模和幅度都预示着趋势随后将出现转势。它的颈线（B-G 点连线）在 6 月 9 日被突破，并伴有急剧放大的成交量。两肩和头部最低点的成交量并没有明显的放大，正如我们此前提到的，这是底部转势的特性。

在伍尔沃斯股票图形中我们还可以看到另一个小型的头肩底形态（C-D-F），虽然形态较小并不很明显，但同样重要。在 5 月 13 日颈线（穿过 E 点的虚线）被突破后交易者就可以安心地买进股票了，上涨走势到达 G 点后出现的回落再次考验了我们的耐心，但是，经常会出现这样的情况，在价格回落至颈线位之后才会出现真正的大幅上涨趋势。谨慎的交易者无疑喜欢等待更大规模的形态或更可靠的走势出现后才开始买入。

头肩底形态中的特殊变化

在讨论头肩顶转势形态时我们曾提到可能会出现的肩部高度和宽度的各种变化，在头肩底转势中也会出现相同的变化。例如，图 2-6 展示了带有下降颈线 B-D 的头肩底形态，这个形态在 1933 年 10 月反转了蒙哥马利・沃德公司股票的下跌趋势。图 2-7 展示了一个左肩宽右肩窄的头肩底形态，此形态同时造成了杜邦公司股票走势的转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-5 伍尔沃斯公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

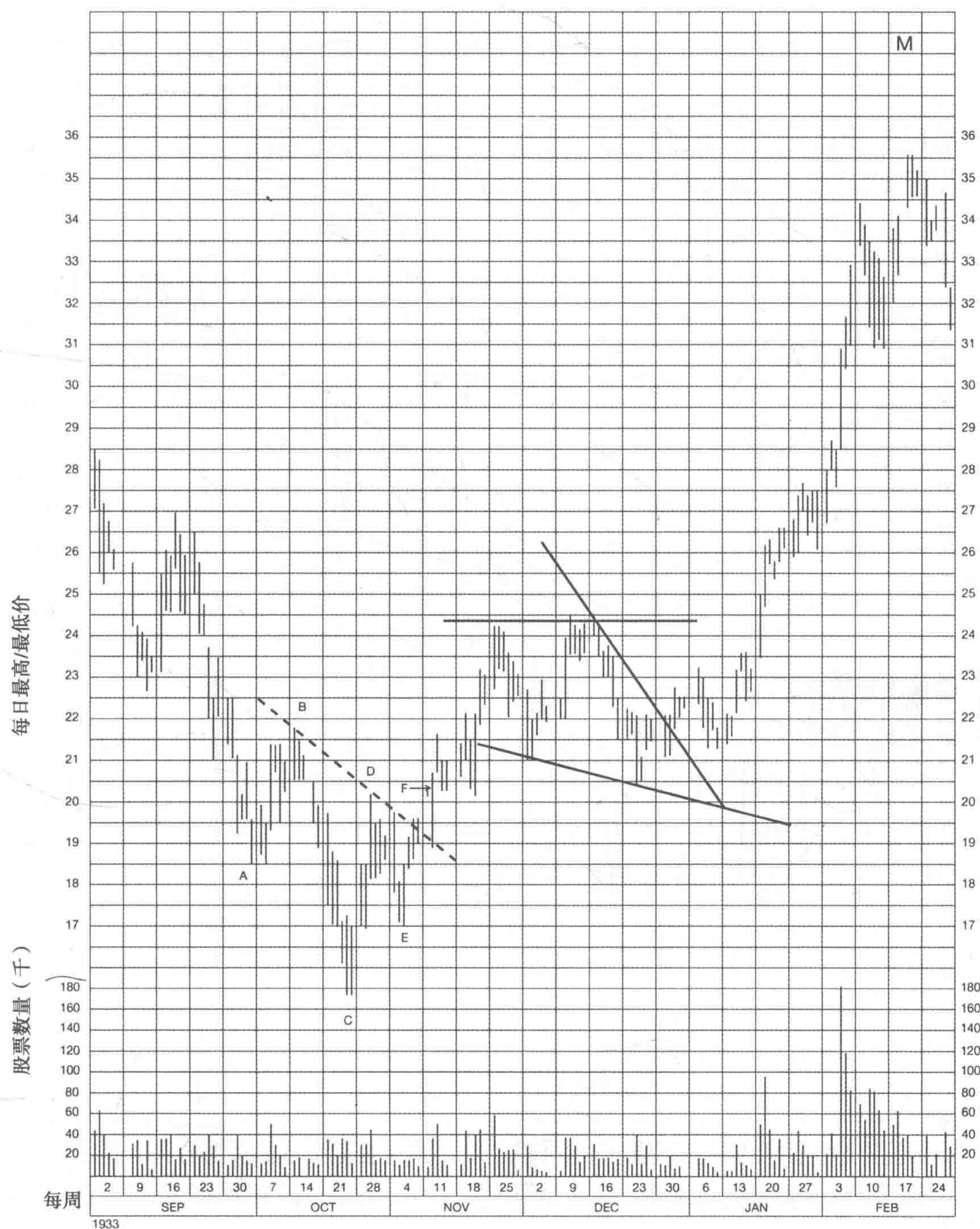


图 2-6 蒙哥马利 · 沃德公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

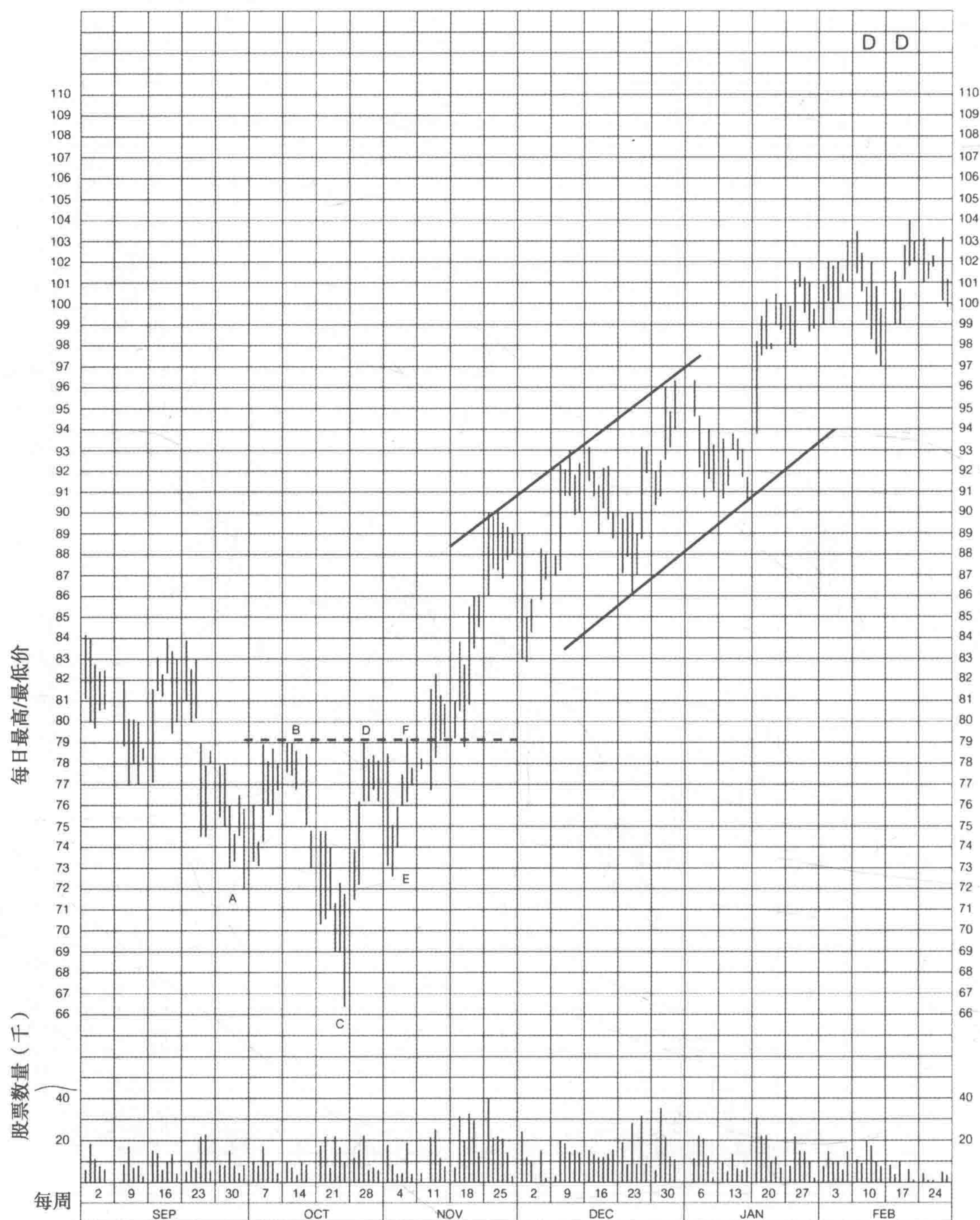


图 2-7 杜邦公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在蒙哥马利·沃德公司的实例中，颈线在11月7日被突破，同时成交量也出现放大。价格在上涨中没走多远就遇见了阻力，震荡了近两个月后才开始强力上冲。

在杜邦公司的图形中，窄幅右肩预示着空头在快速逃离。颈线B-D只在F点试图上冲破位，虽然成交量很大，但11月3日当天价格依旧回落最终收在形态之内。最后决定性的突破出现在11月7日，当天成交量放大，收盘价高出颈线一个完整价位以上，标志着需求（多头）最终超过了供应（空头）。

平滑肩部

在开始讲解头肩形态时，我们曾说明头肩形态由3个沿着原趋势方向快速运行的次级趋势组成。这种说明方法可以帮助初学者直观地理解头肩形态的图形特征，但并不够准确。正如我们描述的那样，头肩形态总会有3个次级趋势，但它们往往并不是快速运动或者说就图形而言，肩部并不是陡峭的，更多的是平滑或略微倾斜的。事实上，强烈的V型反转较少出现。

在实际交易中，肩部可以是尖顶式、圆顶式、平缓式或倾斜式。需要注意的是，股票走势会尽力沿着原先的主趋势方向运行，同时还受到多空平衡点变化和反向压力的影响，这一点我们将在支撑和阻力的章节中进行讨论。

头部自身也可以相当平缓而非陡峭，但这种情况较少出现。正如在本章前面小节里我们已经描述过的那样，最终的上冲常常是以单日转势的形式结束，同时伴有成交量放大。

在本书中交易者也可以看到包含V型反转的图例。

上升趋势后才有顶部

这一点对于老练的交易者不言自明，但为了帮助初学者我们在这里还是加以强调。新手们在看到走势图中出现关键形态时都过于急切，以致常常忘记形态与主要趋势之间的关联性。

因此，我们应该牢牢记住，顶部转势形态只能在上涨之后出现，底部转势形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态只能在大跌之后产生。当然，这一定律既适用于头肩形态也适用于所有其他转势形态。

有时趋势在很长一段时间里没有明显的方向，只是在横盘运行，在这种趋势中出现的头肩形态没有特殊的技术意义。交易者可能会在下跌趋势中看到头肩顶形态，或在上涨趋势中发现下垂底或头肩底形态，这时形态不可以被认定为是趋势转势的信号。事实上，它们常常演变成为持续形态。这类形态预示着原趋势的持续或重启，我们将在下面章节对其进行详细解说。

如果仔细观察图表，交易者会发现大量的疑似头肩转势形态。

未完成的头肩形态

新手交易者常犯的错误就是在看见头肩形态将要形成时过早入场，而没有等待决定性的颈线突破的出现。不可否认，诱惑是巨大的，特别是那熟悉的形态预示着趋势即将转势。

图 2-8 展示了在下跌趋势中出现的未完成的头肩底形态，它出现在 1937 年 5 月及 6 月初。如果你盖住了图中 6 月前两周中间粗线右边的走势后，你就会明白当时为什么有这么多的投资者看涨克莱斯勒公司的股票。但是颈线 N-N 一直没被突破，6 月第 1 周的反弹没能使价格回到 115 之上，随后价格一路下跌至 94（6 月 30 日），下跌趋势才开始真正转势。

等待确认

初学者可能对于我们一再地重复感到厌烦，他们认为我们过于保守。无可否认，等待确认后才入场可能使交易者损失了一个价位或更多的潜在利润，但从长远来说，在实际操作中只需要付出很少的、甚至可以忽略不计的一小部分可能的潜在利润，就可以帮助交易者在趋势出现假突破时免受由于过早入场而带来的可能亏损和精神折磨。华尔街有一句名言，那些试图在最低点买进又想在最高点卖出股票的交易者往往会失去更多的获利机会。好运并不能带来长期稳定的盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

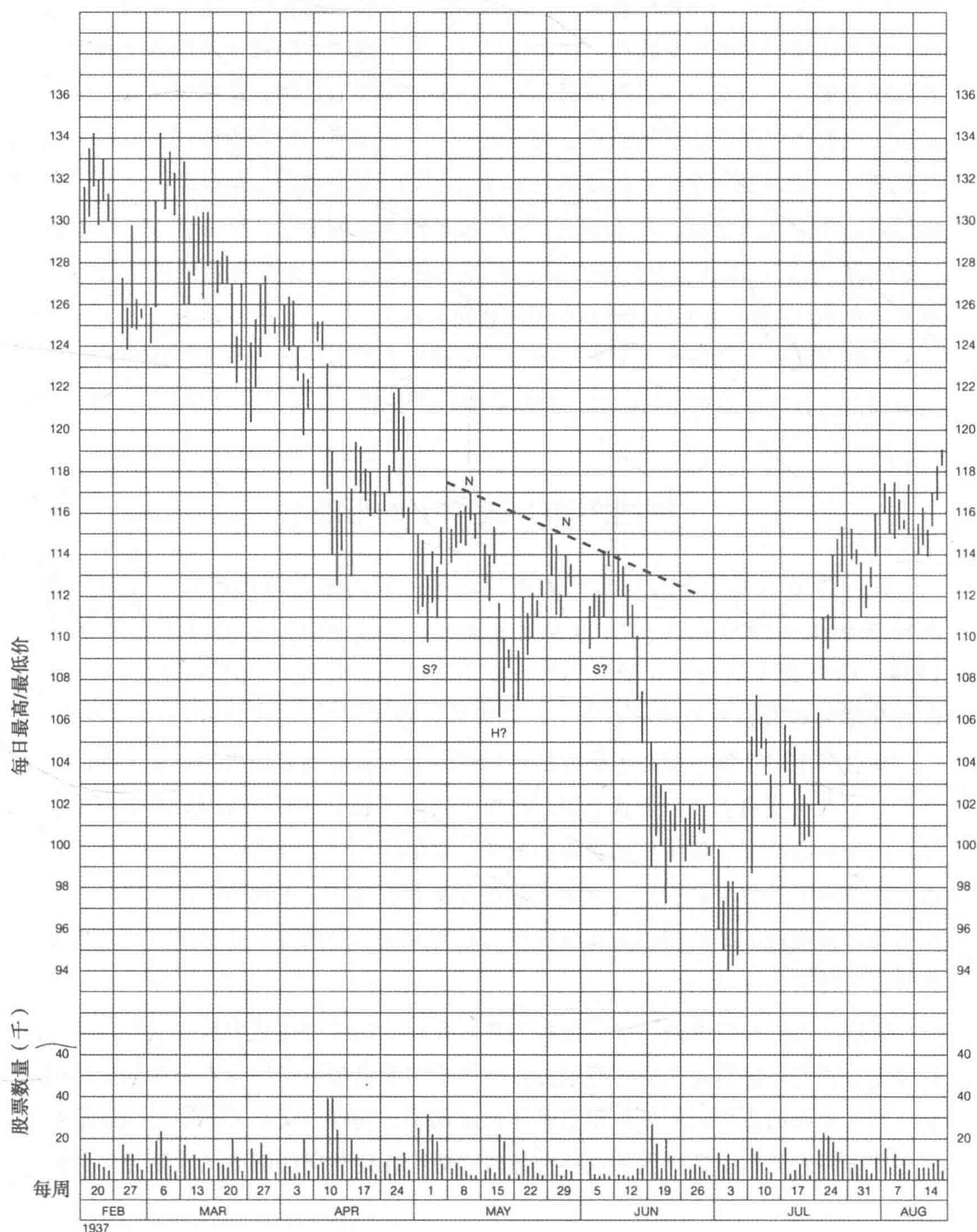


图 2-8 克莱斯勒公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在学习头肩形态时我们曾强调，如果颈线不被有效地突破，该形态就不算完成，也无法说明趋势将要转势。我们还提到一点，成交量的放大是确认突破是否有效的关键，当然这一点还要根据具体的趋势方向灵活运用。这些规律或建议都是源于我们多年的市场交易经验，交易者，至少初学者，应当遵循这一原则，不要违背。一般来说，交易者应该等待收盘价超越（两个方向）颈线价位至少一个价位后，才能入场交易，具体来说，对于波动性正常的股票，交易者应等待收盘价超越颈线价位 50 或 100 美分之后，才能入场交易，对于具有较强波动性的股票，这个 50 或 100 美分的再确认信号还可以再放大。

我们在此发出的警告，主要是为了告诫那些急躁莽撞的学习者，使他们能够认识到自己具有草率行动的倾向，需要主观加以克制。

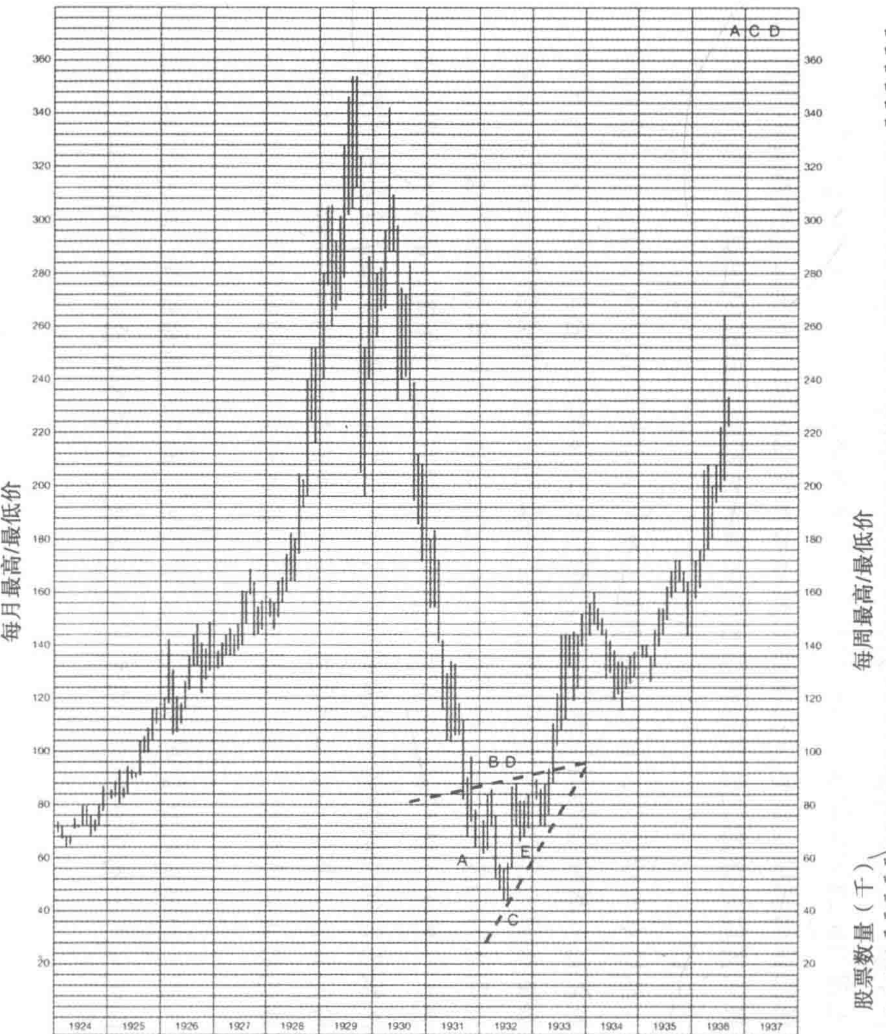
周线图和月线图中的形态

在即将结束普通头肩转势形态的讨论时，我们来看两张图表，它们都直观地展示了头肩形态在长期图表中的效用。图 2-9 中，右侧的图表展示了 1934～1935 年艾奇逊公司股票周线图中出现的头肩转势形态，左侧是 1932 年联合化学公司股票月线图中长期下降趋势后出现头肩形态并转势的典型实例。

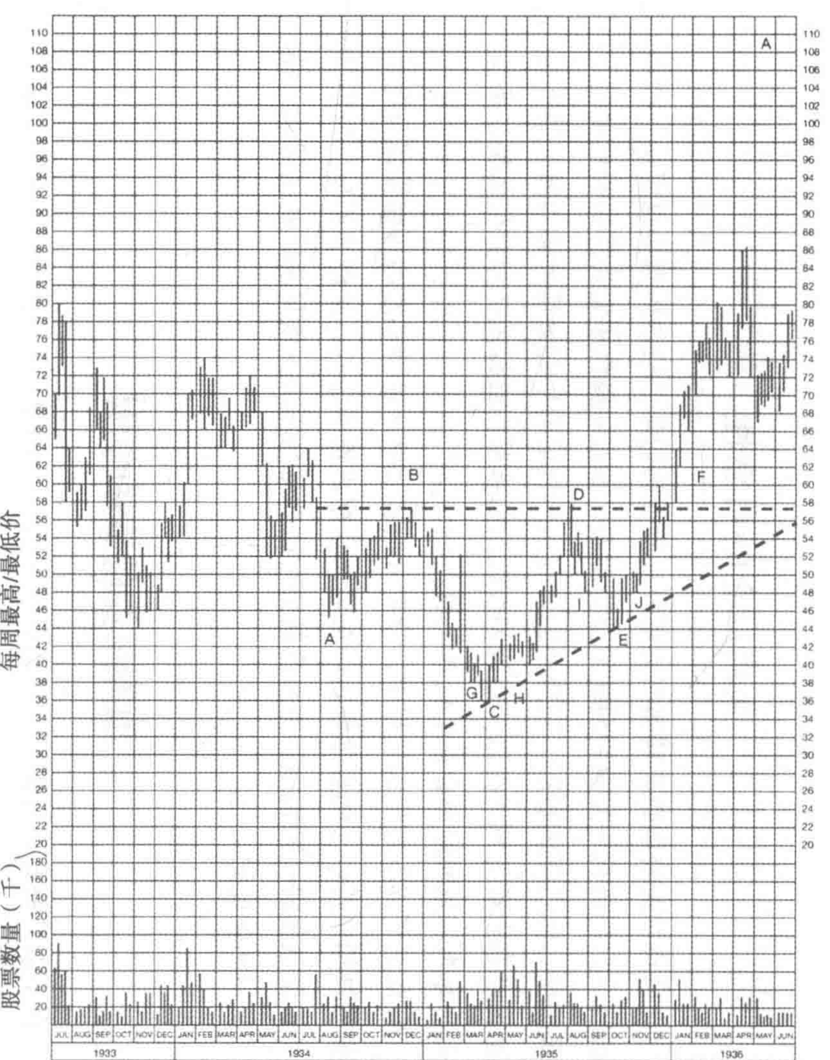
头肩形态对于那些醉心于研究技术分析的交易者们具有相当的意义，除此之外，对于长线交易者和投资者来说，在较大周期图表中出现的头肩形态也至关重要，因为它揭示了市场中长期趋势的改变。在周线图和月线图中出现的头肩形状再一次证明了其本身具有的，预示着趋势即将改变这一特点的可靠性。同时，它在交易者被很难获得的微小盈利所迷惑，在实际交易时罔顾主趋势而进行逆势操作时给予警示。

最后一点，头肩形态还会促使我们在研究日线图时将注意力放在股票的长期趋势上。我们将更乐意交易那些顺着日线图中主要趋势方向的买入机会或卖出机会，当然实际的点位仍然要依根据具体情况而定；同样，交易者也不会轻易地被那些“虚假趋势”引诱，因为这些“虚假趋势”往往与周线图中的主要趋势方向相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）联合化学公司股票月线图



b）艾奇逊公司股票周线图

图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形态的可靠性

在完成对头肩形态的观测时，需要反复强调的是，这种形态不仅仅是一种频繁出现、广泛流行并且众所周知的转势形态，在实际操作中它还理所当然地是一种最重要、最可靠的形态。它并不会比其他所讨论的形态更加准确可靠，当然也有很多形态失败的例子，这一点我们在此后的章节中会谈及，但我们依旧认为头肩形态在大多数时间不会让投资者失望。

在认真研读本教程的过程中，读者可以自行验证这种形态的可靠性以及随后讲解的其他一些形态的可靠性；因为后面几章出现的图表，虽然它们主要目的是为了讲解其他的一些形态，但头肩转势形态在这些图表中屡见不鲜，这给读者提供了复习和验证的机会。

预测可能的变动范围

在本章开始我们曾提出，形态规模的大小、持续时间的长短将会为我们说明随后出现的价格波动的大小甚至波幅。初学者总是更喜欢这类关于持续时间或可能点位的预测规则，但轻率使用这些规则总是使他们陷入困境甚至频繁地出现损失，最乐观地说迷恋这些规则也会使初学者无法将精力放在制定真正可靠的获利策略之上。

在继续本教程之前，我们郑重声明：在检测审核了数百种规则之后，我们从没有发现过一种可靠的时间规则或基于时间的交易规则。毫无疑问，股票价格的主趋势的确具有周期性，但只要简单地看一眼卷首的长期走势图表就可以发现，循环周期的时间差异极大，除了得出一个泛泛的时间周期概念之外别无所获，其差异之大当然也不能保证交易者能据此形成可盈利的交易策略。股票的中期趋势与其次级折返间的时间周期差异甚至更大，在我们必须进行交易的个股股票操作中这种差异性尤其值得交易者注意。简言之，我们有充分的理由相信，适用于交易中期趋势或短期趋势，可以据其开发稳定盈利交易策略的时间规则或规律并不存在。

然而，的确可以从某些技术形态中推论出一些点位预测规则。在此简要提及一种同头肩形态有关的规则，我们还将在下述章节继续讨论它们可能的作用。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们还要慎重地建议学习者，目前只需注意一下此类规则并在图表中加以核查，但在我们给出更为详尽的论述之前千万不要在实际交易中尝试使用。

这种测量规则同可能发生的价位有关，在这个价位上价格将遇见突破头肩形态后第一次重要的前进阻力。如果测量一下从头顶部到颈底线的垂直价格距离，然后从最终颈线突破的点位开始向相同的方向划出一条同样长的垂直价格距离，所确定的点位常常就会落在或靠近首次反弹或停滞的价格区间。这种反弹在新趋势重新恢复之前可能是短暂的，也可能是长久的。这种情况当然也不可能完美无缺，最好的测量距离也只是个近似值。

从头肩形态中做出的最重要和最可靠的推论就是，我们手中的股票已经翻转了原来的走势，新的趋势将会持续运行，这种持续运行的趋势能够给交易者带来可观的利润。

图表形态背后的逻辑

很自然，钻研技术的交易者有理由要求一个合理的解释，为什么某些特定的形态能够有效预示趋势的转势，头肩形态就是这类问题的一个合理答案。

在此之前，我们曾注意到多种不同的此类形态，其预测功效都得到了有力的证明，但对其合理性解释却模糊不清。我们的一贯态度是，发现和确认这类形态的实际使用价值比解释它们为什么如此运行要重要得多，其实，在多数图例中，只要稍微思考一下就可以得到对于个别现象的基本解释。

这种解释，几乎毫无例外地都会把我们带回到技术行为的基本原理中去——交易中人的要素、买卖力量的相对平衡以及没有得到证实但极有可能出现的专业投资者的操纵行为。

我们已经注意到了，多数的转势走势都是逐渐完成的，其过程是，不断加大的卖盘慢慢抑制住了大笔买盘，或买盘力量的不断加大慢慢抑制住了原先的卖盘压力。

头肩转势形态背后的逻辑

在头肩形态的情况下，转势过程相对缓慢、平滑，其形状类似圆弧，并不像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他转势那样明显、直观，其他转势形态也许看起来更规则一些。这种在头肩形态中所表现的特性是因为某些股票在一定时间里出现了快速运动，这种剧烈波动明确地显示了这些股票受到了广大投资者的追捧，或者，也许是受到了专业投资者的操纵。

一个完整的头肩转势形态仅仅是由一只活跃股票快速波动中的3个点位构成，在此点位原趋势受到了不断增强的反向力量的阻碍，此前的趋势最终被反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章
Chapter3

重要反转形态 II

- 平缓反转
- 普通反转定义
- 圆顶图表实例
- 指数图表中的形态
- 圆底形态
- 圆形反转中的成交量
- 普通反转中成交量的增大
- 三角形或线圈形
- 三角形——不可靠的反转形态
- 突破变化
- 持续整理多于反转
- 帮助预先判断的各种因素
- 三角形反转实例
- 成交量确认突破
- 顶点并不总是会出现
- 突破可能会快速出现
- 头部三角形的多样性
- 边线的严格解释
- 早期突破的可靠性
- 周线图和月线图中的三角形
- 底部三角形反转
- 价格变化和形态大小的关系
- 顶点之后的震荡性变动
- 直角三角形
- 更为可靠的预示
- 反转下降三角形
- 突破初期的成交量变化
- 线外变动
- 做空
- 大盘对单只股票的影响
- 上升三角形反转
- 周线图中的直角三角形
- 楔形形态
- 楔形实例
- 上升和下降楔形的比较
- 楔形的严格界定
- 三角形反转形态总汇
- 三角形可能的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平缓反转

在第 1 章谈到技术面状况和市场中多空双方力量平衡变化时，我们曾指出技术面状况不可能在一夜之间发生改变，其变化过程需要相当的一段时间。多空双方之间力量比逐渐改变，此前的主趋势也逐渐地被反转。通常，我们有足够的时间观察在图表中出现的多空平衡点的变化过程。

在前一章中，我们也曾指出头肩形态，它是我们学习的第一个，同时也是最重要的反转形态，它描绘的是一种渐进而不是剧烈的变化过程，它预示着技术面状况发生了变化，主要趋势反向也将随之变化。

第二类反转形态，圆弧形反转（即圆弧顶或圆弧底），更加准确地描绘了多空双方力量比的自然变化过程。事实上，在所有预示趋势可能反转的图表形态中，它是最简单也是最容易理解的一种形态。

普通反转定义

普通反转是一种平缓的，与此前主趋势方向对称相反的变化，是买卖力量平衡逐渐发生变化的最直接体现。举例来说，如果一段时间以来买方力量超过卖方力量，所产生的结果就是我们在股票图表中看到的价格走出的上涨趋势。

因此，只要买入股票的交易者比卖出股票者更加急切、更为活跃、人数更多、更具有决定性，该股票此前的上涨走势就必将延续。现在我们假设空方的力量略有增长，同时买方力量稍有减弱或仍保持不变。这种技术面状况的微小变化其图形反映为原来上涨走势在逐渐减弱。

当空方的力量逐步增长，并增长到和买方力量相当，或者说理论上二者达到平衡，这时市场价格将不再上下波动，保持平稳。

假定现在变化仍在继续，空方的力量一直增长，直到最终超过买方的力量。现在天平已经向另一边倾斜。目前的卖方力量已经超过了买方的力量，其结果就是股票的价格开始逐渐下降。如果买卖力量之间的动态平衡过程继续持续，即便没有图表，我们也可以看到股票的长期上涨趋势放缓，逐渐开始筑顶，价格停滞一段时间后开始转入下降，此前的上涨趋势逐渐被反转成为新的下跌趋势。

这时的图形就是一个普通反转形，后者被称为圆弧顶，这也是我们介绍的第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二类反转形态。事实上，它只是一幅描绘市场中多空平衡点从买方向卖方（或相反）逐渐变动的图形，它为交易者展示了技术面状况的改变以及因此而产生的主趋势的反转。由于这种图形类似一个碗，我们也把它叫作碗形形态，正常放置的碗形形态代表着趋势将反转向上，如果形态类似一个倒扣的碗则代表着趋势将向下反转。

圆顶图表实例

这种形态非常简单，因此我们并不需要对其做太多的解释，来看一下图 3-1 美国钢铁公司股票的走势图。在 1930 年 3 ～ 4 月走势图中出现圆顶或叫作普通反转（下降）形态。

股价在 1929 年 11 月出现 150 的极端低位以后，主要趋势一直上行。最后，在 1930 年 3 月末，价格从 185 之下一路攀升到 195 之上收盘。在这幅图形中交易者可以看到出现了几次伴随着高成交量的单日反转形态，这种形态清楚地显示了空方的力量逐渐增强并最终超过买方的力量的过程，以及股票技术面状况的反转和主要趋势的转势。

所有的反转形态都反映了多空平衡点的变化。

通常，在趋势由原趋势转势为新的反向趋势时出现圆弧形的图形，这就是普通反转图形，它同其他反转形态，特别是同头肩形态的相似之处非常明显。它们都是一种反映多空双方力量比变化的技术图形，只是在普通反转中变化过程更为平顺、更为稳定，其图形也更为对称，而在头肩形态中产生 3 个顶点的走势可以较为剧烈。在本章所附的钢铁公司圆弧顶图表中，读者也可以看到圆顶同头肩形态的相似之处。

这两种形态之间没有明确的分界线，将一个形态归类为圆顶还是头肩形态常常取决于交易者本身的判断。幸运的是，如何对这类走势进行归类并不重要，因为两种形态具有的预测意义和预测效力几近相同，都预示着原趋势将要出现反转。

如果美国钢铁公司股票走势图中头部两侧更加尖锐，而不是如图中所示的较为平滑，那么这个形态也可以被当作头肩顶形态。我们回顾图 2-4 时也会注意到，虽然形态具有类似头肩顶形态的两个尖顶，但这一形态通常还是被认定为圆弧顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

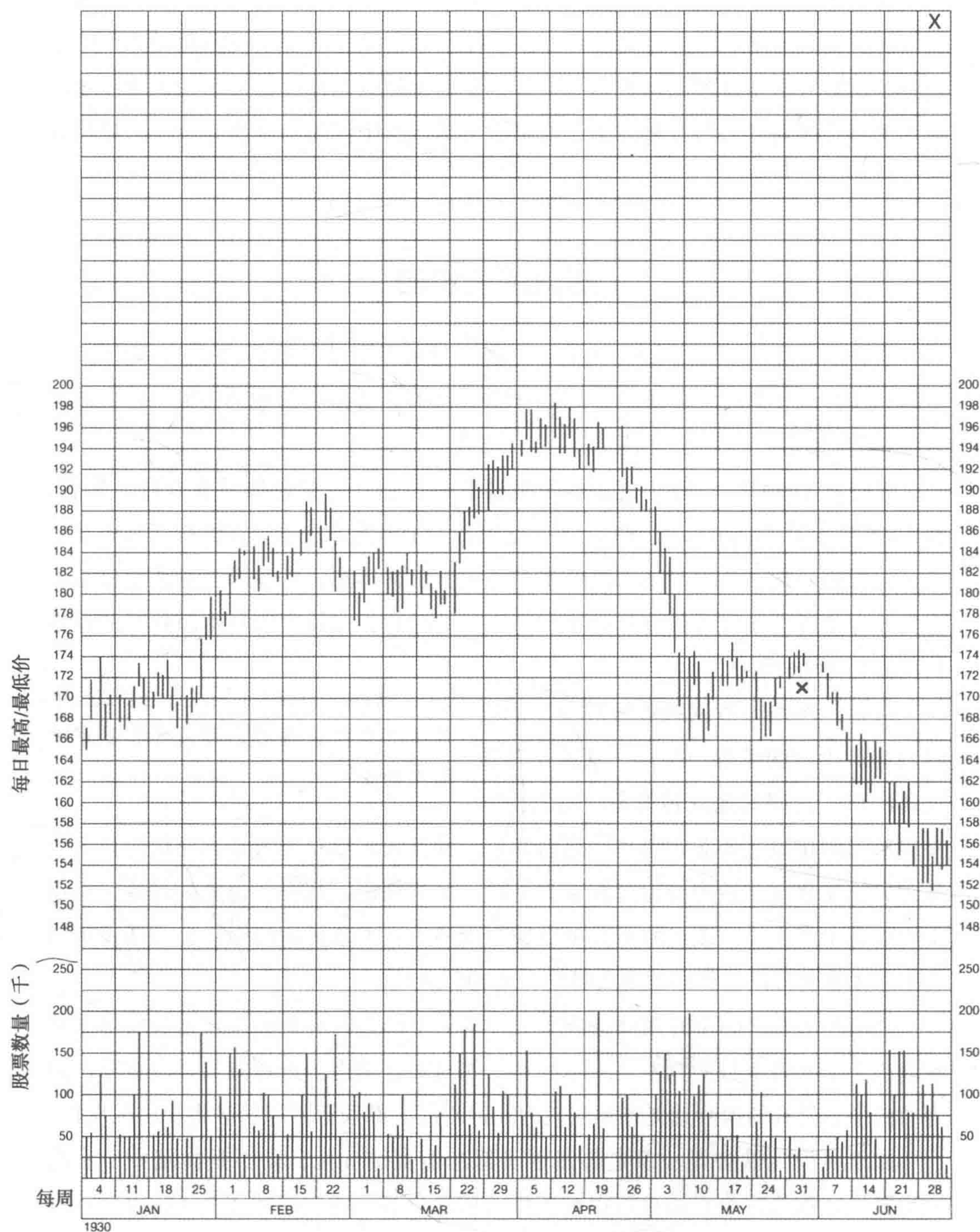


图 3-1 美国钢铁公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书后面的图表中交易者可以见到更多的圆顶形态的例子。1930年4月的综合指数图中就出现了圆顶形态，在快速上涨的次级趋势结束后，当下的价格主要趋势被反转后继续下跌，揭开了下一个漫漫熊途的大幕。

指数图表中的形态

交易者也一定注意到在平均指数或者综合指数图表中常常出现较为完美的形态。指数图表由数只股票的走势复合而成，因此图中的形态也是由所有构成指数图表的股票中的所有形态的组合。当多数股票同时出现某种形态时，指数图表中当然也会出现相同或类似的形态。在指数图表中出现的形态更为重要且更为可靠，因为它代表着整体市场趋势趋同性、一致性和必然性。

举例来说，如果多只股票都在近乎相同的时间段内走出了头肩形态，很显然，指数图表也将出现相似的头肩形态。然而，由于不同的股票走出峰顶和谷底的时间不可能完全相同，所以出现在指数图表中的形态往往会更加平滑。因此，我们认为在重要趋势的反转时，相对于单只股票图表，指数图表中更经常出现普通反转也就是圆顶（底）反转形态，实际情况也的确如此。

请注意指数图表常常出现完美转势形态的成因。

我们已经注意到此前在联合钢铁公司股票走势图中于1930年4月出现的圆顶形态。现在，我们看到指数图表也在相同的时间呈现了同样的图像。很显然，这说明除了钢铁公司的股票外，其他一些构成指数图表的股票也在同一时间出现反转形态。其他图形出现的可能是任意一种反转形态，然而，这些形态多与圆弧顶形态相似，这足以使综合指数图表也出现相似的反转形态。因此，这个技术型顶部非常重要，也具有相当的决定性，这个反转形态使得自1929年大萧条之后的长期反弹走势[⊖]被逆转，使市场重新陷入持续时间更长的熊市之中。

⊖ 这里的长期走势是指持续时间很长，因此可以被称为长期走势。但更大、更长周期的主要趋势仍是下跌趋势。因此这里的长期反弹走势只是更大周期趋势的一次次级折返。希望读者在这里千万不要混淆。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆底形态

圆底形态也叫普通上升反转形态，是同普通下跌反转形态相反的一种图形，后者是把此前的上升趋势反转为下跌趋势，前者却正好相反，它预示着上升趋势的出现，圆底形态显示了买方力量逐步增长，直至超越了卖方的压力，使技术面状况发生了从弱到强的转变，最终使原来的下跌趋势被逆转成为新的上升趋势。

圆底形态比圆顶形态更为常见，其具体原因我们将在量能一节进行深入讨论；在此之前，我们首先来看两幅明显具有典型圆底形态的图表。图 3-2 中就出现了这种圆底形态，它描述了 1932 年间长期熊市的反转走势。价格 3 年来一直持续下跌，同时伴随着间隔性的上下波动，这种波动范围变得越来越狭窄，并在 1932 年 5 月开始横向运行，形成区间。6 月 10 日买方的力量急剧放大，两天内把价格推高了 10，这种现象可能是由于专业投资者急于抢夺筹码而造成。随后，价格逐渐回落至底部的上升趋势线附近，接着价格和成交量都进入快速拉升阶段，其中成交量的增速甚至还要大于价格上涨的速度。

图 3-3 的圆底形态反转了古德里奇公司股票的中期下跌趋势，并将其扭转为新的上升趋势。该股票的交易价格在 1935 年 10 月为 7，在 1936 年 2 月已经升到了 21。像凯斯公司的圆底图形一样，在底部我们可以看到一个短期的快速走势，它使得圆底形态稍有些变形，但这并不影响形态的确认，这仍然是一个标准的“圆底”形态；另外，我们在图中还注意到，在圆底上升形态完成后，相对于价格的上涨速度，成交量的增速也明显放大（出现在古德里奇公司股票走势图表中的 A-B-C 形态我们将在第 6 章进行讨论）。

圆形反转中的成交量

在底部出现普通圆形反转发生的频率大大高于在顶部出现圆顶的概率。

前文中我们曾提到在底部出现普通圆形反转发生的频率大大高于在顶部出现圆顶的概率。这正好符合了我们有关成交量的认识，我们已经注意到成交量往往会在牛市的顶部放大，随着长期下跌逐渐减少。简单的圆形反转是一种技术面状态发生缓慢有规律变化的图形。这种缓慢有规律的变化将会被突然加剧的交易活动所打乱。这就是为什么普通圆形反转很少出现在交投活跃的顶部，却常常出现在“门可罗雀”的熊市底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

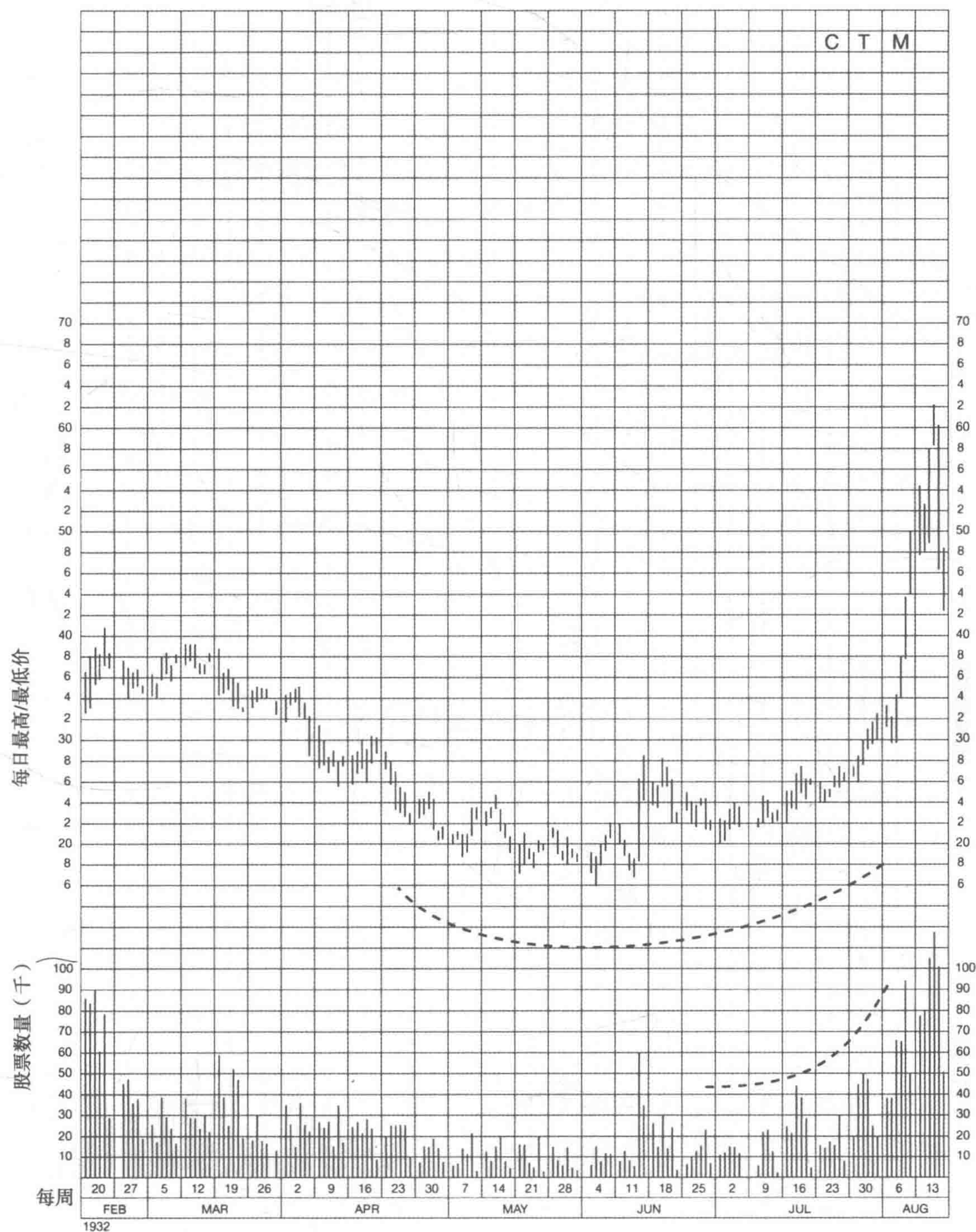


图 3-2 凯斯脱粒机公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-3 古德里奇公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通反转中成交量的增大

如果大家重新审视一下我们一直在讨论的圆形反转图表，就会注意到，在所有情况下，当转势形态完成，价格进入新的反向趋势后成交量的增速总是大于价格运行的速度。这种成交量放大的现象几乎都会随着圆形反转的开始而出现，或许这就是在提示交易者可以进场交易的信号。

本书的读者将会发现，其他许多反转形态的图表（包括前一章中学习到的头肩形态）或多或少都具有一些普通反转的性质，尤其是那些在3个顶点完成时没有出现急速波动，头部和两个肩部相对平滑的头肩形态。例如，在图2-4中博登公司股票走势图中出现的形态，无论交易者将其定义为头肩形态或是圆形反转形态，这两种形态都预示着趋势将要出现改变。

圆形反转形态非常简单，因此我们不需要对此进行过多的描述。它是最具有逻辑性并且最易于理解的一种反转形态。虽然它也会像其他图表形态一样在预测时不可能万无一失，但它所具有的预测意义足以使得它在技术分析研究中占有重要地位。

三角形或线圈形

三角形，也叫线圈形，被公认为是第3种重要的反转形态，这个名字来源于形态的视觉现象。我们更倾向使用三角形一词，因为它更贴近所描述的图形以及更容易解析和分类。但是还有许多作者喜欢使用线圈形一词，因为当这种形态接近顶点时使人联想到越卷越紧的弹力线圈，最后还可以看到在形态突破后出现了快速且强劲的价格走势。

同其他图形一样，三角形也是由价格的逐渐变化而形成。我们首先研究它的基本形态，它是一个向图表右侧延伸的等边三角形，左边是一条指向底部的垂直线，其水平线也同样向右侧延伸。它的顶点出现在右侧。因此整个三角形态指向图表的右侧，也就是未来。我们将在下述各章把这种基本形态叫作对称三角形。

这种基本形态是由价格在较宽幅度内摆动而开始形成的，随后以对称形态逐渐变窄，致使价格变动越来越小，达到顶点后每日的价格变动异常得小，由于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场参与者的兴趣和实际交易行为的缺乏，其成交量也自然处于低谷。

事实上，这种形态从未演变成完美数学意义上的三角形，即上下两边并没有真正相交，它常常以不规则地突破结束。虽然我们对于三角形态的定义看起来并不够严谨，但这种形态却是最普通最重要的形态之一。

三角形——不可靠的反转形态

由于我们在本章主要研究的是反转形态，所以当前的学习就要把三角形作为一种反转形态加以考虑，但重要的一点是，我们必须意识到在技术形态中三角形态决不单纯代表着趋势的反转。实际上，三角形常常以中间持续性形态出现，而非反转形态，关于这一点，我们将在第 6 章进行进一步的解析。

就当下而言，交易者只需要认识到三角形态既可以是持续性形态也可以是反转形态。这也就是为什么它并不像头肩形态一样是重要反转形态的原因。三角形态可以列为次要反转形态，因为头肩形态几乎总是预示着反转，而三角形，虽然也经常出现，但它并不能给出明确可靠的反转倾向，因此只能屈居次席。

三角形作为反转形态所存在的缺陷影响到了实际操作，因为在其形成过程中不能明确预示是持续形态还是反转形态。当然，图表研究者必须密切观察形态完成之后的价格变动方向和运行特征，以便确认其分析的正确性：所关注的形态是真实的。然而，在其他图表形态中，根据形态自身的特征和类型，交易者在此形态未完成前就**可以**较为准确地预测出下一步的变动形态。

在三角形态中，在价格有效突破三角形区间之前，我们没有任何有效的规则可以使交易者提前判定此三角形态将是中间形态还是反转形态。因此，与其他形态相比，三角形态不能发出有效的预测提示。

突破变化

显而易见，在三角形态的走势中，随着价格波动和活跃度的逐渐缩小并形成顶点，一个关键时刻临近了，此前不规则的小幅价格波动将极有可能转变为方向明确的大幅单边走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形顶点之后开始的变动叫作突破，它一般预示了强劲的大幅单边走势的出现。在某些案例中，顶点之后会先出现一种虚假变动，即出现假突破，其短期价格变化方向同随后的主趋势正好相反。我们将在第 9 章对这种假突破做更为详细的探讨。假突破出现的频率不高，但每当其出现时就会使交易者感到棘手，这也是三角形态的另一种缺陷。

我们并不是要叫读者轻视三角形态。相反，我们认为它是一种非常重要并极为有用的图表形态。我们只是试图清晰完整地讲解一下这种形态的优缺点，特别是预测反转时的不足，因为相比其他反转形态，它对于趋势反转的预测效力略低。

持续整理多于反转

我们再强调一次，三角形态既是一种常见且重要的反转形态，同时也是一种更为普遍并重要的持续整理形态。换句话说，在其他条件相同的情况下，三角形态在多数时间是预示着原趋势整理的持续形态，而较少是预示原趋势将要结束的反转形态。

我们曾说过，在这种形态形成过程中，很难根据图形确定它将会发展为持续走势还是反转走势。以上陈述可以使我们得出如下结论，在未出现相反的走势之前，三角形态首先要被认定为是预示着趋势在整理后仍将延续的持续形态。

突破预示了走势的出现。

帮助预先判断的各种因素

在三角形态出现之前的整体趋势运行情况可以帮助我们对形态进行提前判断。如果前面的走势已经运行了较长时间并且已经出现衰竭迹象，三角形态就极有可能预示着趋势将要出现反转。如果原先趋势运行时间尚短，其他一些技术指标也显示了走势将会持续，这时出现的三角形态则更可能是持续形态，而极少会是反转形态。

在对称三角形的图表分析中，其他一些基本面要素的分析也非常重要。在三角形态中，技术形态自身不能给出明确的预测信号；对称三角形仅仅强调了一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹象，即在靠近顶点的位置将会出现宽幅、迅速、可以快速获利的价格变动。具体这个走势的方向是上还是下，只有价格实际突破形态的方向才能给出这个问题的答案。

我们已经指出了可能的指导原则，多数情况下基本面等其他因素能帮助交易者提前进行判断，这时技术面状况和形态自身的形成方式能给予交易者的帮助并不多。公司收益如何？前景如何？是否有利好消息？公司所处行业的前景究竟如何？其他股票的技术形态和整体股票市场的技术面状况是强还是弱？虽然不是所有的基本面因素在此处都适用，但是上面这些基本面因素可以帮助交易者更好地判断一个形成中的对称三角形将会是真正的反转形态还是整理持续形态（短暂停滞后恢复原来走势的形态）。

三角形反转实例

在此前我们已经研讨了三角形态的缺点，接下来我们来详细探究一下，不经常出现但切合本章主题的三角形反转形态。

当三角形走势从上升反转为下降时叫作顶部三角形，当它的走势从下降反转为上升时叫作底部三角形。

图 3-4 展示了一个完整的反转式对称三角形，这是 1936 年 4 月奥伯恩公司股票的头部走势。即使没有 A 点和 B 点分别连接到顶点 C 的边线的帮助，交易者也可以不费力气地看到图中的三角形。3 月 5 日的最高点 A 是中期牛市的头部，它使奥伯恩公司股票走到了 54.25 的价位；B 点是在价格最后冲刺之前出现的小幅回落的底部。在这两个点位之前该股票一直是在高点越来越高，低点也越来越高的走势中小幅摆动。之后，尽管底部依旧小幅抬高，但反弹的力度却越来越弱，结果价格幅度越来越窄最后收敛为顶点 C。在价格幅度逐渐收敛的时间段里，请注意成交量也会随着顶点的接近而逐渐减少。

但是，正如我们在介绍三角形态时所谈到的那样，仅仅依靠一幅图表没有办法得知价格最终会向哪个方向突破。如果跟踪多幅图表，我们就可以看到很多其他图表此时正形成反转形态，这样就有理由猜测奥伯恩公司股票三角形会出现反转走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

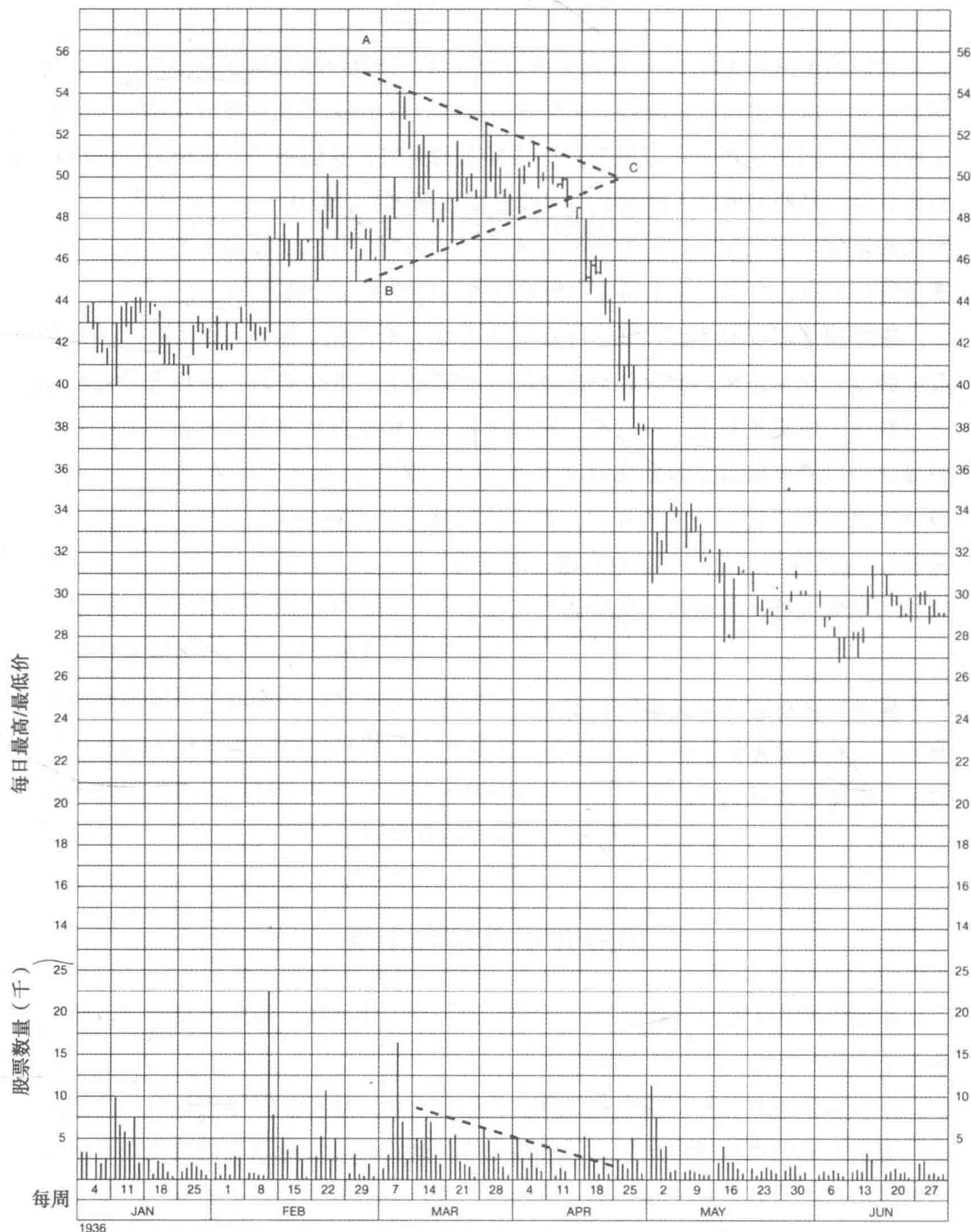


图 3-4 奥伯恩公司股票走势图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量确认突破

我们的猜测在4月11日得到了部分的确认，当日价格突破了下边线，成交量明显放大，应考虑当日是周六，交易时间仅仅有两小时。⊖ 在收市时价格终于突破了原形态，当然这还不足以使我们确认形态的突破，我们将一定价格范围的突破首先认定为是假突破，下面章节将对此进行详细讨论。但在下一个交易日，周一，突破被证实。成交量也比前两周明显放大，价格明显脱离了原先形态，收在原形态下方3个点位之多。这正是卖出奥伯恩公司股票的好时机。

这里我们需要特别注意图3-4走势中的成交量变化，这是因为在图3-4中出现的典型三角形态可以是反转形态或持续整理形态。在价格向三角形态顶端运行的过程中，成交量并不是每天按一定比例减少，但这种成交量的萎缩却总是非常明显。当价格突破形态时成交量应该出现明显的放大，此前缩小的成交量稍有突破都应该立即引起交易者的怀疑。真正的突破并进入新的反向趋势（或重拾原有走势），应该得到成交量明显放大这一信号的确认。交易者将会注意到，突破后成交量明显放大这一原则在三角形态和其他形态中都同样适用。以后我们将会进一步注意到，这种基本原则，即随着价格突破并进入新的反向趋势或价格脱离整理形态后，原趋势重启时，成交量必须放大这一确认原则，实际上对所有重要的技术形态都是有效的。

> 随着价格突破并进入新的反向趋势或价格脱离整理形态后，原趋势重启时，成交量必须放大。

顶点并不总是会出现

在结束图3-4的学习之前我们还要讨论另外一个问题，以免交易者对三角形态产生误解。

在形成突破并开始新的变化之前，价格并不一定收敛交叉形成标准的形态顶点，事实上它们也极少形成顶点，突破常常出现在远离理论顶点的位置。只要价格幅度出现明显收敛，三角形态接近形成，我们就必须划出一条边线，至少也是临时边线，以便密切注意成交量放大时形成的突破。在活跃股票的走势中，即那

⊖ 有许多年的时间，纽约证券交易所每周六交易半天，当然现在已经不是了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些有大量可以做空的流动性同时又有大量公众跟风买进的热门股票，突破往往出现在顶点的前边。另一方面，在那些只有快速涨跌才能吸引公众视线的冷门股票的走势中，成交量和价格幅度几乎会缩减为零，直到进入预计的顶点才会形成突破。

突破可能会快速出现

对称三角形反转的早突破和晚突破都没有什么特殊的意义，在这两种情况代表的预测意义完全相同。然而，那些需要长时间才形成顶点的三角形必然要求对可能出现的突破变化更加严格的验证。顶点位置的价格变化幅度很小，以至于由几笔交易引起的微小变化都可能会突破理论边线，但并不能发出真正的突破信号。在实际进场交易股票之前，三角形态越长越窄，等待明确突破的必要性就越大，这种突破必须收盘在形态之外并伴随成交量的明显放大。

头部三角形的多样性

我们来一起观察一下在图3-5中出现的一个有趣现象。该图表展示了休斯敦石油公司股票的价格和量能变化，当时该股票走出了波澜壮阔的中级反弹，之后重新衰竭再次进入长期的下跌主趋势之中。这个在中期反弹趋势头部出现形态再次证明了我们此前已经阐述过的论点，即虽然某种形态可以有多种定义方式，但它们所具有的预测含义仍然相同。

比如，图3-5的顶部形态可以解释为对称三角形态或头肩顶形态。一部分交易者认为这里的形态应该是头肩顶形态（头部是D点，肩部是A和E点），而另一些交易者则更倾向于将形态看作一个在A-C和B-C两条边线之内收敛的三角形态。这两种定义方法都完全有效，正如上文所提到的那样，二者具有相同的预测意义。在本例中，三角形的边线B-C恰好也就是头肩顶形态的颈线。这条颈线于8月8日被突破，并且伴随着明显的成交量放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-5 休斯敦石油公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边线的严格解释

在绘制三角形 A-B-C 的边线时，我们忽略了单日顶点 D，这种例外此前我们已经提及，在确认三角形形态时我们可以允许这样的例外。一个性格严谨的交易者可能会认为这违反了形态确认的一般性原则，即一个形态终端总是应该通过外侧边缘，而不应该从价格范围的某部分给以界定。一般来说，我们推荐交易者在不具有丰富经验之前应严格遵守形态的判定原则。但另一方面图表也并不总是完美，在本案例中，三角形态外观明显，A-E-C 连线也的确没有超出价格整理的外侧边缘。

早期突破的可靠性

休斯敦石油公司股票走势图表展示了一种典型的三角形早期突破形态，事实上价格突破的位置还不到从形态开始到理论顶点 C 的一半。正如我们上文提到的那样，这种早期突破几乎总是真实的，并且需要立即根据突破方向入场进行交易，当然在本例中交易者应当立刻开始做空。

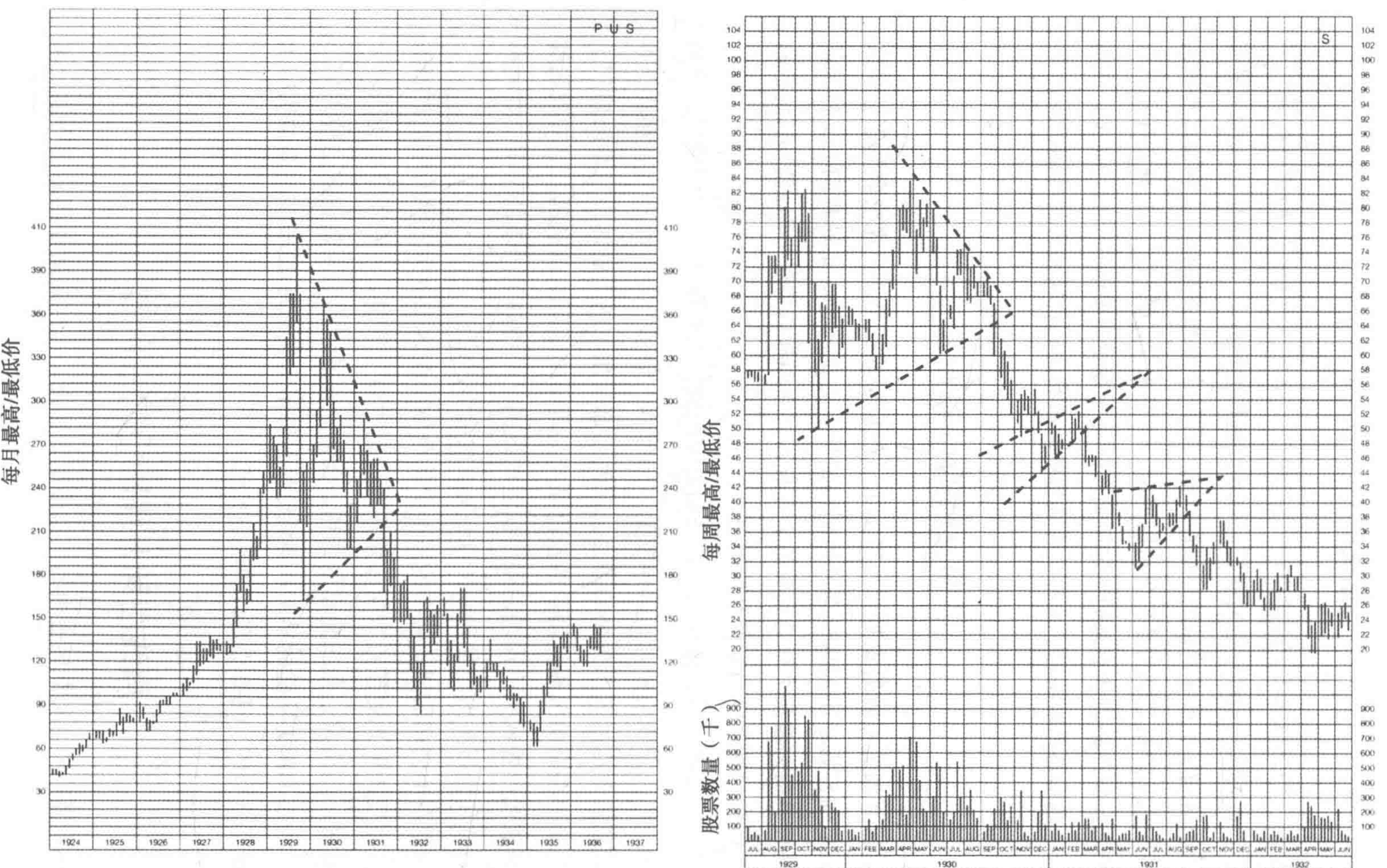
在突破信号出现后，休斯敦石油公司股票的抛售大概在 75 价位完成了，之后又经历了一段下跌略有停滞，即横盘整理的阶段。但请注意，随后的反弹并没有超越突破位置对应的股票价格的高点，反转形态所预示的下跌倾向也最终得到了验证，并给那些有勇气相信图形的技术型交易者带来了巨大的利润。这种没能够返回到突破线位置或头肩形态的颈线位置的反弹是一种频繁出现的情况，在随后有关阻力位和止损卖出的章节中我们还要继续给予讨论。

休斯敦石油公司股票走势图的另一个特色体现在 A-G-F 大三角形中。严格说来，这里出现的形态更接近直角三角形态而非对称三角形态。在本章节稍后部分我们还要进一步讲解直角三角形的作用。此时，交易者只需要认识到这种大型形态会给出大幅下跌更准确的早期预测就已经足够了。在 9 月 22 日成交量放大时出现的突破是典型的、具有决定性的形态突破。

周线图和月线图中的三角形

图 3-6 展示的是长期图表中的三角形反转形态，一幅是新泽西标准石油公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）新泽西公共服务公司股票月线图

b）新泽西标准石油公司股票周线图

图 3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的周线图，另一幅是新泽西公共服务公司股票的月线图。在长期走势图中出现的三角形形态的作用与此前我们在第2章讨论过的头肩形态在长期图表的作用一样，我们建议读者返回有关章节，复习一下这类图表的实际价值，在此我们不再赘言。

底部三角形反转

我们可以用两个简短的实例来完成对底部对称三角形反转的讨论，它所发出的信号预示着此前的下跌趋势将要被反转为新的上升趋势。

图 3-7 展示的是 1933 年秋季奥伯恩公司股票出现的底部三角形反转形态。价格在 11 月 3 日突破了上边线，但并不是决定性的。次日是周六，只有 2 个小时的交易时间，如果我们把图表中显示的成交量翻一倍以便同全日交易进行比较，就会确认这次的突破的有效性以及趋势反转的可靠性。

图 3-8 展示的是 1935 年约翰斯・曼维尔公司（Johns Manville）股票出现对称三角形态后形成的底部反转，研习本图最重要的就是要注意 4 月 3 日价格的变动，该日价格跌破底部边线，但又被重新拉回形态内并收盘于边线内。关于这个问题交易者可以重新翻看一下此前有关三角形假突破的段落，在这类三角形中我们已经构思了一个突破前的顶点。4 月 3 日的成交量没有产生明显放大也就没有确认意义，加上当日的收盘价收在三角形的边线之内，这两点足以使我们不至于做出错误的判断和采取过早的行动。在 4 月 5 日价格又出现了一次类似的变动，收盘几乎又是在三角形之内；但请注意这次突破时的成交量开始放大，这是三角形态突破有效性的重要线索。在随后的几个交易日里成交量的变化（持续放大）确认了这次反转的真实性和有效性。

价格变化和形态大小的关系

我们在头肩形态的学习中曾经提到过一个基本原则，即形态的幅度越大以及形态完成所需要的时间越长，该形态的重要性就越大，突破该形态后出现的价格波动也就越大。这一原则也同样适用于对称三角形，但我们必须强调的是，规则是对一般情况的解释，它常常受制于很多例外的情况。有时候小的三角形态也会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-7 奥伯恩公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

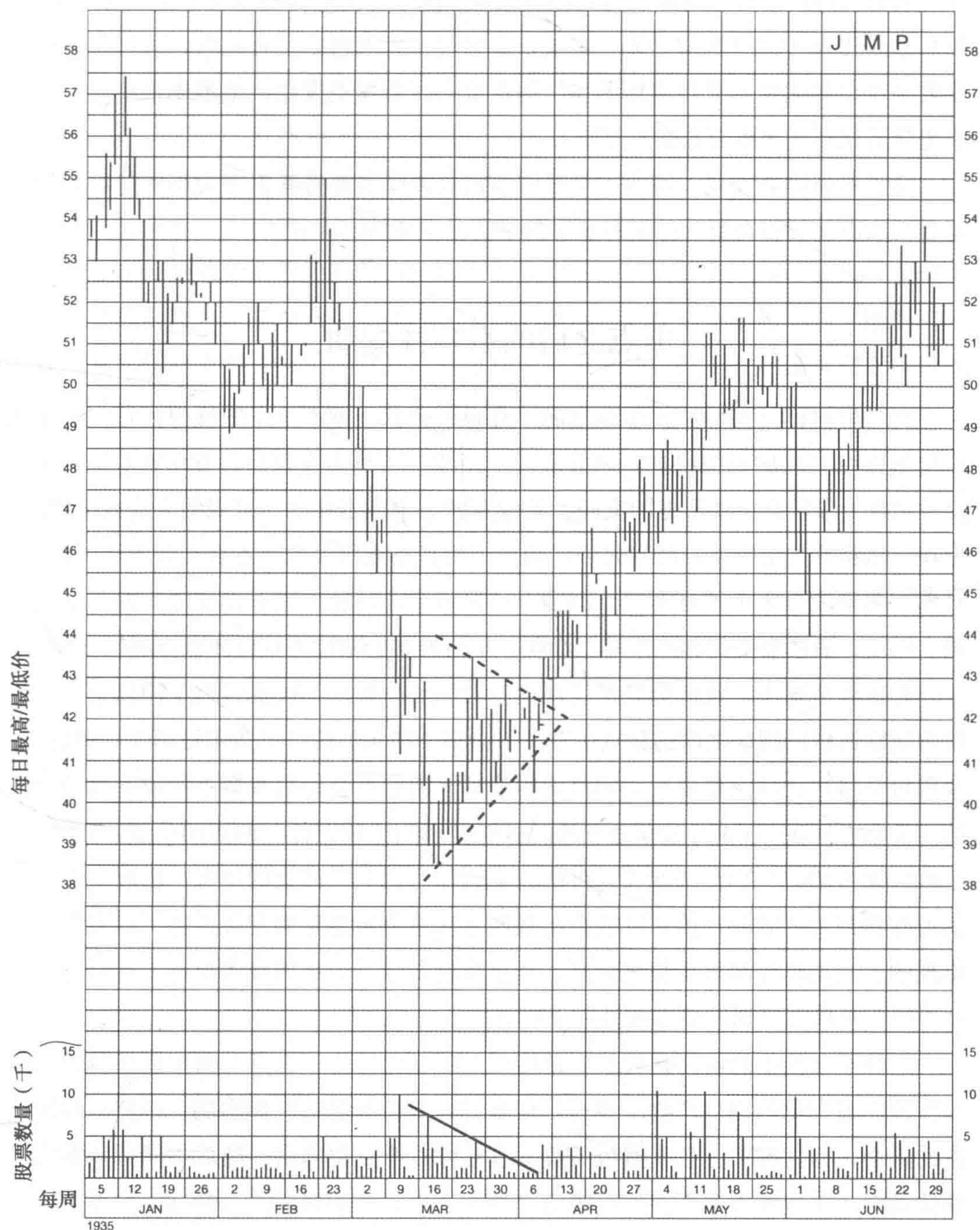


图 3-8 约翰斯·曼维尔公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致走势长时间的持续变动，与之相对的是，大型三角形态却很少令交易者失望，随后总是出现一段可观的走势。不过，多学习一些规则总是有益的，我们在这里主要是希望提醒交易者技术图形和市场走势随时会发生变化，绝不能主观认定一个走势后就将图表束之高阁不再研习。

交易者也许会发现，回顾一下我们展示过的图表并将其形态大小和随后的价格变动加以比较将会是一件很有意思的事情。

顶点之后的震荡性变动

在结束对称三角形反转形态之前，有必要提及一种不常见的行为，它一般在三角形顶点完成后很快出现。一般来说，多数三角形态在顶点位置（更多是在此点位之前）常常会出现形态的突破，紧跟着就会出现迅猛的、可观的上涨或下跌。但在一些特殊的情况下，特别是当三角形表现得不规则以及大盘表现得不活跃时，对称三角形就会走出严格意义上的顶点，但不会出现脱离形态以及之后的急剧变动。相反，股票会变得相当呆滞不活跃，价格波动的范围也仅仅比顶点略微变宽。

在这种情况下，我们会经常发现无方向的价格摆动不仅会持续 1 周以上，其价格幅度还将围绕这之前的顶点位置上下盘整。换句话说，三角形被留在了身后，股票价格将在比顶点位置更宽的范围内波动，但它不会走出大幅上扬或下跌的行情。价格会出现 3～4 天温和的下跌，可能会跌到比顶点低三四点的位置。之后，它就会无力地掉头上行三四天，可能会走到顶点之上三四点的位置。在股票恢复活力并找到新的方向之前，可能会出现四五次这类慢悠悠的反转走势，以致再次出现的主变动趋势都很少快速急剧，甚至重新走出一个小的技术形态，有时还会拉长原三角形态直到逐渐形成另一个顶点。

这种不常发生的震荡是较长三角形顶点的变化产物，也是三角形通常所具有的快速突破变化的例外产物。通过密切观察，交易者会从这种震荡中得到窄幅操作的机会，在顶部下方几个点位买进，在上方几个点位卖出，随后以同样的方式继续做空。在这种市况下交易很难给交易者带来较大的利润，尽管这时的确可以获利，但同时风险相对较大，因为形态可以随时出现波幅较大的快速突破，因此交易者需要时刻警惕，做好止损保护，总而言之，我们并不建议初学者在这种市况下入场交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直角三角形

到目前为止，在三角形反转学习中我们讨论的只是对称三角形，它有一条垂直线作为底边，还有两条相等的边直达顶点。对称三角形极为普通，但远没有各类直角三角形那样容易分析。直角三角形同样是由价格区域的收敛而构成的，它的底边也是形态左边的一条设想的垂直线。其差别在于，它没有以同样角度从底边延伸出去的两条斜边。直角三角形有一条水平的底边，和一条与底边成直角水平延伸的斜边，连接两条边线就得到了另一条斜边。在形态中斜边向下倾斜的直角三角形叫作下降三角形，它几乎总是预示着未来的价格下跌。带有向上斜边的直角三角形叫作上升三角形，它几乎总是预示着未来的价格将要出现上涨。

更为可靠的预示

因此，直角三角形比对称三角形具有更实际的预测价值。我们知道对称三角形的缺陷就是不能较可靠地预测未来走势，而直角三角形斜边的方向就预示着未来价格走势的走向。如果形态中的斜边向下延伸，预示着走势也将出现下降，反之亦然。

同对称三角形一样，直角三角形有时也作为中间形态出现，如果它的斜边指向此前的走势方向，这就意味着趋势在整理后还将继续。然而，有时三角形的斜边指向同原走势相反的方向，一旦交易者发现这种情况，那么这里的三角形形态就属于我们正在讨论的三角反转形态，它将把原趋势改变为一个新的相反的趋势。显而易见，上升三角形会形成头部**反转**形态，下降三角形则会形成底部反转形态。

反转下降三角形

正像我们在前面所指出的那样，最强劲的反转形态都会在较大的上涨或重要中级上涨的头部形成，换句话说，它出现在较大或中级下跌走势的开始阶段。在小型趋势的反转中出现的形态很少有实际作用，这一点在第 2 章讨论头肩形态时我们已经对其进行过初步说明。下降直角三角形也同样会出现在长期走势的头部，同时它们还频繁地出现在小幅反弹的头部，这对于信奉技术分析的交易者毫无疑问是个好消息。

图 3-9 为我们展示了一个大型下降三角形，它预示着一波大型下跌走势的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-9 格利登公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始。格利登公司股票价格从 1927 年的大萧条中逐渐恢复，并于 1930 年创出了 37 左右的高点。从 3 月 20 日顶点 A 开始了数次回落和反抽，每次回落都使价格下降到 34～34.5，但随后的每次反抽都没能回到前一次的高度。因此交易者首次看到了上涨运动的反转迹象。这里出现的形态就是直角三角形，其斜边为 A-B-C-D，另外一条水平延伸的边线为 E-F-G。

请注意，在价格突破之前我们已经依靠形态得到了一种倾向，即价格走势即将反转和未来市场必定下跌。如果这里出现的三角形形态演变形成对称三角形，即一条边向上倾斜，另一条边以同样角度向下倾斜，这种推断就不会成立；在对称三角形的情况下，交易者只能等待价格突破后才能确定价格运动的方向。同理，如果上边的一条边水平伸出，下边一条边有力地向上倾斜，这时我们的倾向就是原来的上行趋势将会继续而不会出现反转。简言之，如果交易者在某只股票的走势中发现了这种下降形态，同时又持有格利登公司的股票，那么交易者就有充分的理由立即抛出股票获利了结。

突破初期的成交量变化

如果交易者希望根据这种形态进行做空操作，那么等待形态突破是最佳选择。4 月 24 日格利登公司的股票价格突破后收盘在形态之外，成交量未见放大。次日价格得到确认，但成交量仍未放大。这种突破初期的低成交量行为是直角三角形反转时的常见现象，这一点同对称三角形的突破是有区别的，在对称三角形反转时交易者需要成交量放大的确认信号才可以进行操作。由于下降直角三角形已经凸显了原先走势中的多头力量逐渐在减弱，因而我们可以断定不需要很大的做空力量价格就会跌出形态。此时三角形底线的支撑力度也并不强。因此，价格收盘在形态之外就可以被认定为有效突破和卖出信号。

我们并不是在说明在直角三角形开始突破时成交量未放大是一种普遍规则，这只是一种常见现象；在多数情况下，伴随着突破的出现量能也会急剧放大，通常价格也会有相应的变动。我们希望交易者认识到的是，在直角三角形中不需要等待量能信号来确认对下降三角形底边的有效突破，或确认对上升三角形上边的有效突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线外变动

请注意，在上一章我们曾明确解释了“另类有效突破”，其含义为价格突破后收盘价确切地收在了形态之外。这类突破我们已经在第 2 章“等待确认”中给予了讨论。另一图表实例也对此类“警告”给予了进一步的说明，该实例就是纳什电机公司股票在 1929 年出现的下降三角形反转走势（见图 3-10）。

纳什电机公司股票在 8 月 5 日达到了最高点（比多数公司股票最后冲刺要早出两个月之多），此最高点也出现了单日反转形态。此后，该股票形成了大型下降三角形，其水平支撑线处于 84。9 月 12 日该支撑线被突破半个点位，次日价格一度跌出一个整点，并在当日反抽并收盘于形态内。

9 月 14 日之后，价格在形态内运行了近一周时间未再出现形态突破。直到 9 月 21 日，量能放大才确认了有效突破（该日又是周六，加倍计算的成交量给出了明确的预示）。

9 月 12～13 日纳什公司股票出现的线外变动在直角三角形中绝不是罕见的现象。这种现象不应算作虚假变动，因为它们是在预期的方向上发生的突破。线外变动时常出现在单个交易日之内，所以也被叫作“单日线外变动”。

在纳什公司股票线外变动的案例中，有理由假设参与大笔抛售该股票的专业投资者把 84 作为价格支撑位，只要股价一落到此价位他们就会撤回卖单。9 月 12 日，纳什公司股票盘面走势疲软，导致其走势在一两天内有些失控；这有可能促使该股票投资者不得不重新买回股票以阻止价格崩溃，以便他们在获利价位完成全部抛售。这种解释可能过于简单不能完全说明线外变动的成因，但正如我们在前文所提到的那样，只要我们能够识别这种现象并不被其误导，解释的完美与否不是很重要。

做　空

从线外变动的研究中我们得知，在出现明确突破后再进行做空操作是最安全的策略。在纳什电机公司的案例中，一旦确定下降三角形正在形成，交易者就应立即清空多头头寸进行获利了结。但是，假设我们因为支撑线在 9 月 12 日被突破就在 83.5 进行做空操作并在 85 埋下止损卖单，几天后这笔止损单就会被引发，这笔交易就会以小小额亏损结束。通过等待确切性突破我们就可以避免这笔损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

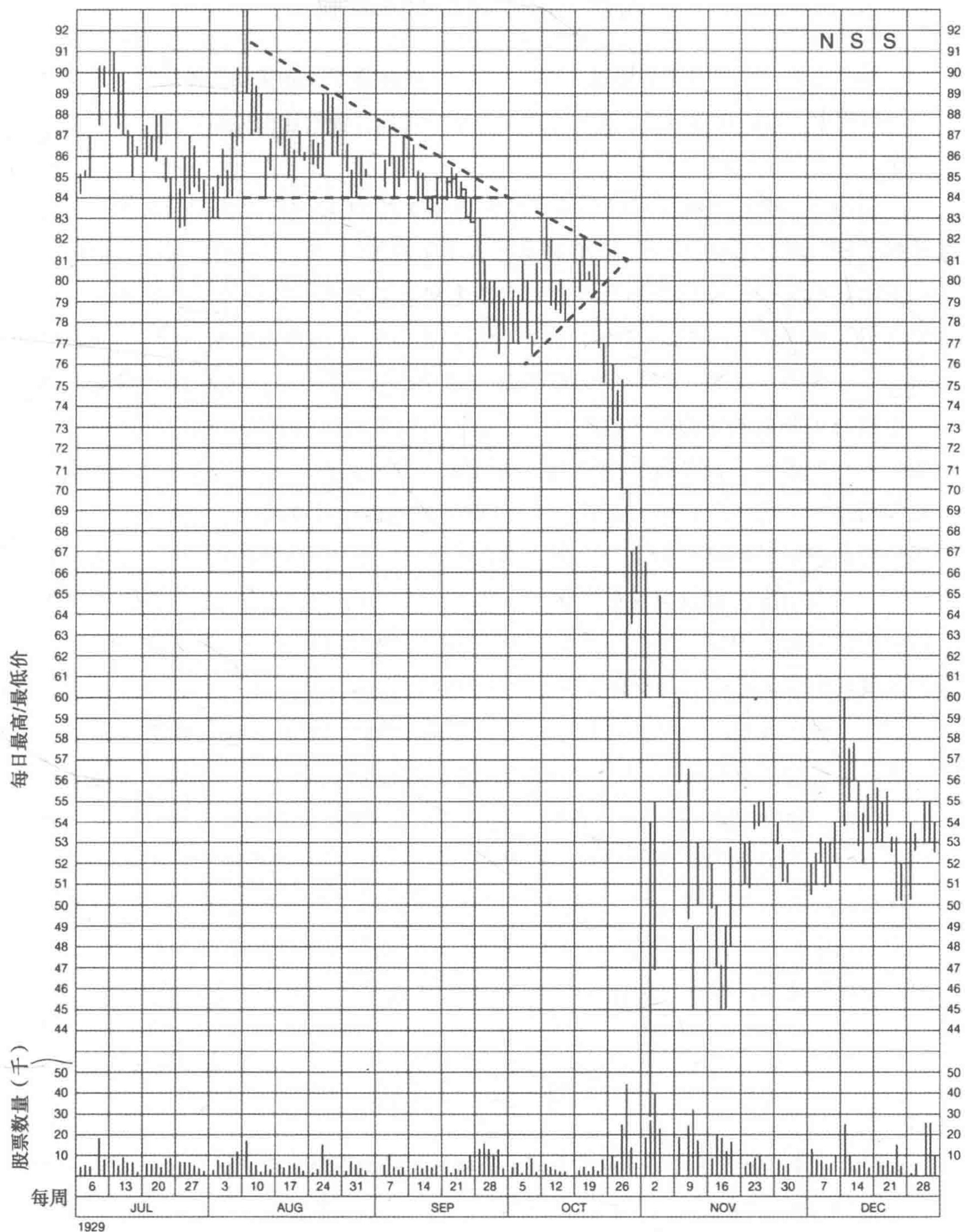


图 3-10 纳什电机公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘对单只股票的影响

纳什电机公司股票走势图表（见图 3-10）不仅展示了线外变动，也同时展示了另外一种现象：这种现象更适合在研究市场策略时讨论，我们这里先对其进行一下简单了解。

请注意，纳什电机公司股票的下跌走势在 9 月 21 日之后很快便引来了买方力量的关注，随后价格便围绕着 79 横盘了近 1 个月的时间。在突破后对纳什电机公司股票进行做空操作的交易者等待着下跌走势重新开始，他们此时非常关心自己操作的正确与否。在反转形态突破之后很快出现的停滞整理常常产生于“刹车”效果，这种效果是整个市场的力量不断作用于个股而产生的（或相反这段时间纳什电机公司股票出现的停滞整理显然是由于下列事实而造成的：纳什电机公司股票 8 月初就走到了最高点，而公众投资者在这段时间积极参与的多数股票直到 9 月下旬才走出最高点，而大盘直到 10 月份才进入最后冲高阶段。8 月份，纳什电机公司股票已经明确开始下行，但大盘依然很强。在 8 月份和 9 月初买入纳什电机公司股票的交易者没有任何卖出的压力，大盘的强度也使他们相信手中的股票将会再次走高。因此，已经被清楚地预示出来的纳什电机公司股票下跌趋势，在大盘没发生变化之前一直没有表现出快速急剧的下行状态。

大盘对个股技术走势的这种“刹车”影响，是一种经常出现的现象，它足以使缺乏经验的交易者在脑子中产生疑问，这也就是我们在此简要讨论的原因所在。

观察并分析 1936 年初春几家铜业公司股票技术图表的交易者可能看到了一个相反方向的类似行为。其中几家公司股票走势强劲，预示着价格即将抬升。但是大盘在此时却显得疲软，4 月份达到最低点（道琼斯工业指数累计下跌了 20 点），这个下跌走势在书最前面的插图上可以看到。铜业板块技术面的强劲状况被大盘的弱势状况抑制，然而，交易者可以明显看出上涨的力量要大于下跌的力量。

上升三角形反转

正如下降直角三角形所预示的上升走势将被逆转为下降走势一样，上升三角形预示的是下跌趋势将被反转为价格逐步抬高的上涨走势。我们在下降三角形一节中所讲解的所有细节都同样适用于下降走势中的上升三角形，当然，它们的方向是相反的。

图 3-11 展示的是上升直角三角形形态，它预示着 1933 年秋季赫德森电机公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

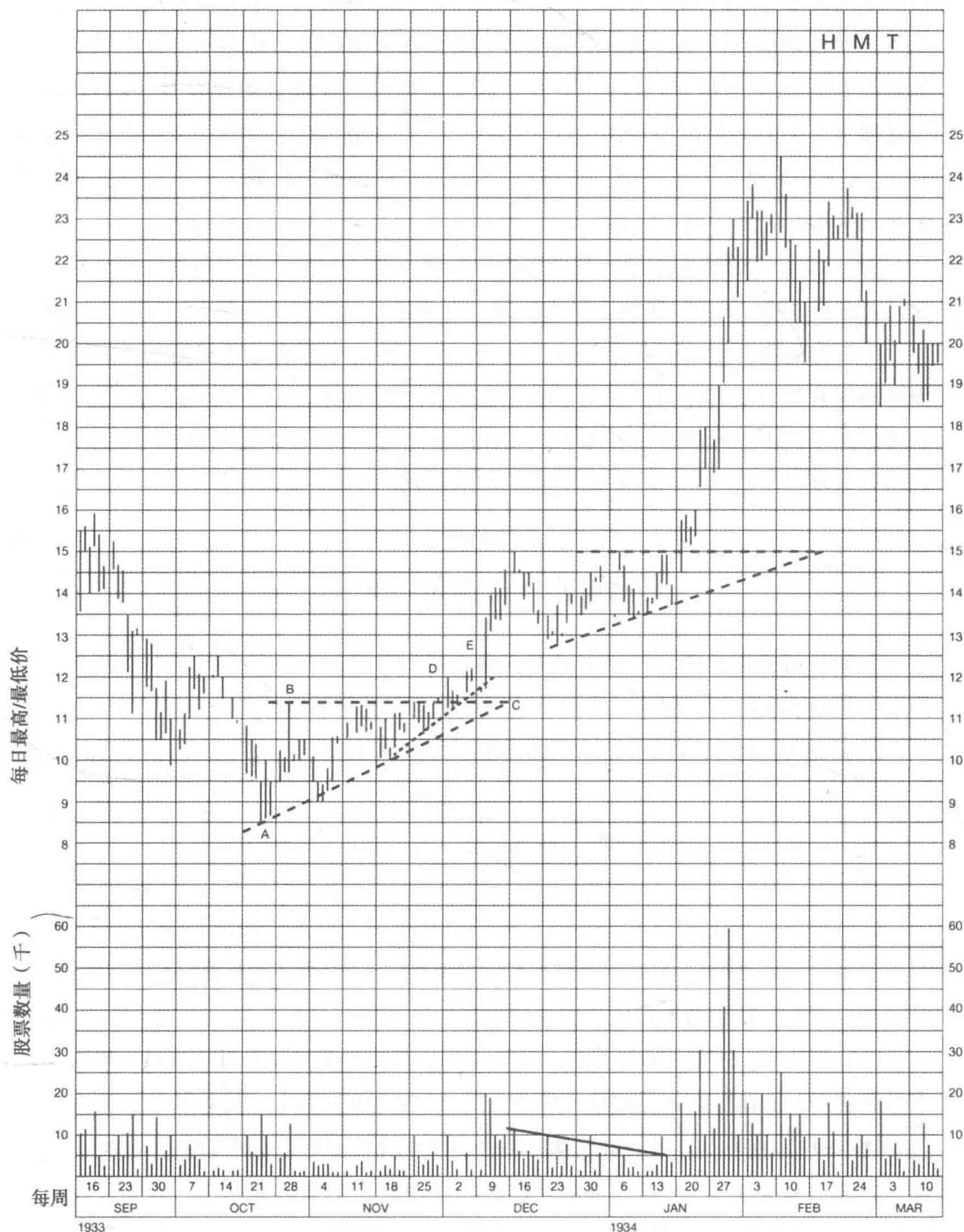


图 3-11 赫德森电机公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司股票走势将由下降转变为上升。交易者可以观察到其中一个有趣的现象，每当接近三角形的顶点时就会出现顺斜边方向价格拉升的走势，这暗示了技术面上多头的力量正在快速积累。11 月 20 日，成交量放大，价格试图冲破 B-C 阻力线，这更显示了买方力量正在增长。11 月 25 ～ 27 日价格再次上冲并突破形态，但直到 12 月 1 日价格才有效突破。价格在 15 位置停滞横盘，构成了一个持续整理的上升三角形，之后快速上升到了 23。

图 3-12 显示的是约翰斯 · 曼维尔公司股票走势图中的上升三角形反转，这一反转出现在 1936 年 4 月底的下降走势中。交易者可以在图中看到头肩底形态的迹象，C 点为头部，E 点和 G 点是较长的双右肩，但这个形态是不规则的，多数观测者更愿意将其看作上升三角形。价格在 H 点出现回落，似要回到斜边，但在 F 点重新抬头向上，这说明了技术力量正在急速增长。J 点位的价格缺口（将在第 7 章中对其进行讨论）进一步加强了随后将出现大幅上升的预期。

周线图中的直角三角形

下降三角形在长期上升的主趋势末端是相当常见的。上升三角形在下降主趋势末端却是不常见的，但一旦出现就会同样重要并同样有效。

图 3-13 是一个日线图中下降三角形的绝好实例。

楔形形态

楔形形态所产生的基本条件同三角形完全不同，但其外观形态却互有关联。因为它也预示着随后可能出现反转走势，所以它应该归类于反转形态；但若想解释清楚它的运行原因却不是一件容易的事情。

楔形反转产生于逐渐收缩变窄的价格范围，但主趋势并没有减速运行。楔形并不像对称三角形那样随着底部越来越高、顶部越来越低的价格收敛而形成，楔形是随着顶部越来越高、底部也越来越高聚合而成的（在下跌趋势中则是顶部越来越低、底部也越来越低）；但其顶部和底部的延伸幅度则会越来越小，直到股票价格走入一个比平时窄得多的范围内摆动。楔形形成过程中交易的活跃度会逐渐降低，随着形态进入楔形顶部成交量也会减少，这一点与三角形形成中成交量减少相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-12　约翰斯・曼维尔公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

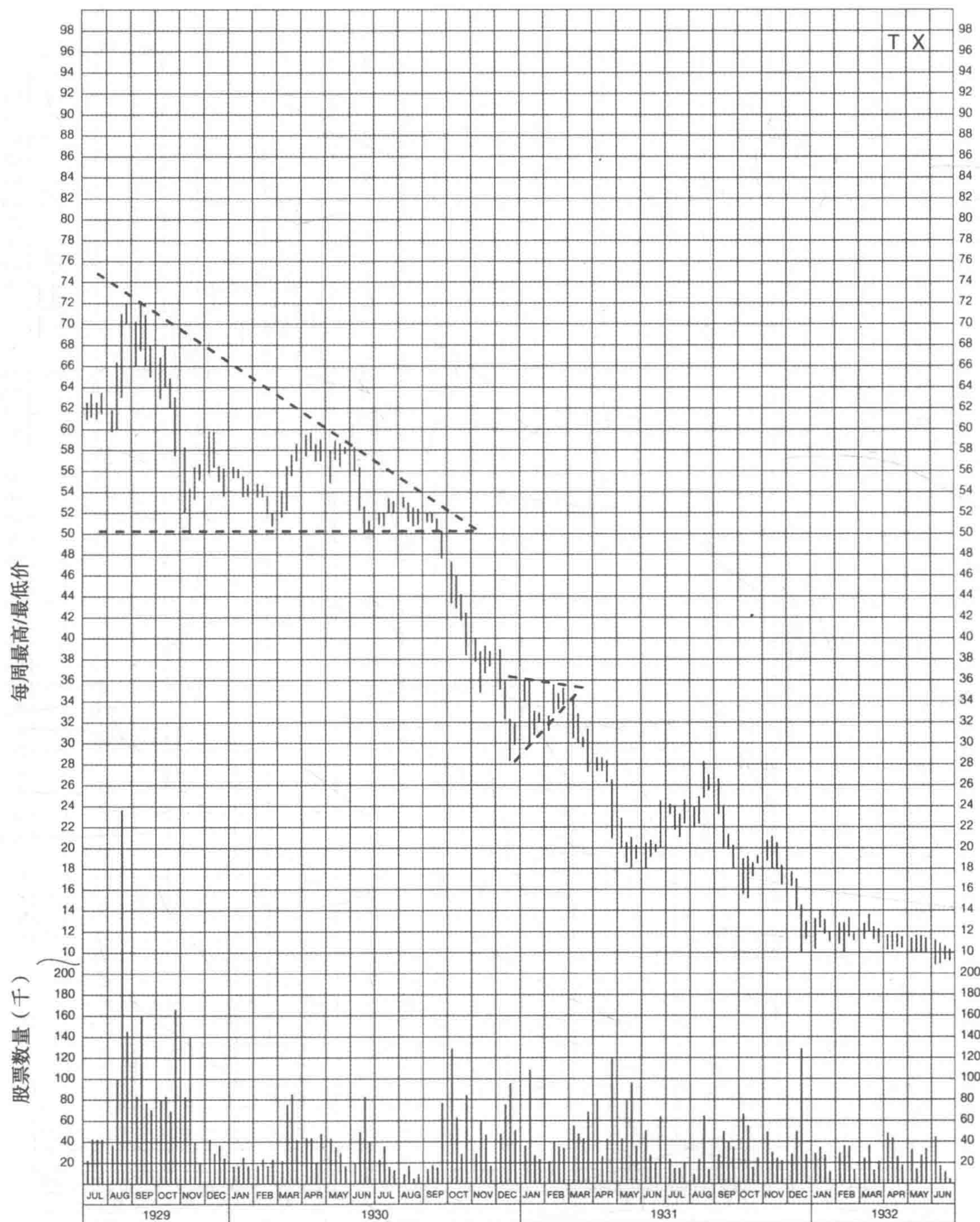


图 3-13 得克萨斯公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在离楔形理论顶端很近的某个点位，价格会脱离形态，按其发展方向成交量可能放大，也可以不出现放大。随后，价格会向形成楔形的**相反**方向发展，速度会有所加快。

楔形实例

在对楔形形态进行更深入的分析之前，我们可以通过一些直观的图例来帮助交易者理解。图 3-14 是纽约中央铁路公司股票走势图于 1931 年形成的楔形形态。请注意在 1 ～ 2 月这段时间里，其价格在一个清晰、狭窄、由 A-C 和 B-C 连线形成的区间内继续走高。同时，成交量也逐渐并明显地减少。（2 月 10 日和 21 日两天的急剧反弹除外）。2 月 28 日，价格突破并脱离形态向下运行，如果把当天的成交量按周六加倍的原则进行计算，毫无疑问这个交易日内价格极为活跃。随后的下跌使中央铁路公司的股票在 3 个月的时间里从 124 跌到了 74，尽管快速、大幅的价格变化并不总是由楔形形态引起，但是典型的上升楔形完成后常常会出现快速、大幅的价格走势。

上升和下降楔形的比较

图 3-15 显示的是电气自动化新技术公司股票在 1932 年春天日线图中出现的下降楔形，请把图中楔形完成后的成交量和价格走势同纽约中央铁路公司股票（见图 3-14）的走势进行一下比较。请注意，在新的上升趋势开始之前，价格脱离下降楔形后出现了一个横盘停滞的阶段。这是典型的下降楔形之后的价格走势和量能变化，正如我们看到的那样，它同上升形态之后的走势截然不同。两种形态都预示着趋势的反转，但许多下降楔形的案例中走势会整理一段时间。有经验的交易者在价格突破向上楔形形成的顶部时一定会迅速采取行动，而当楔形底部出现突破时他可能会延缓行动，等待价格和量能的进一步验证。

楔形的严格界定

此时，我们必须提醒交易者注意，只有当楔形符合了以下定义后，交易者才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-14 纽约中央铁路公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

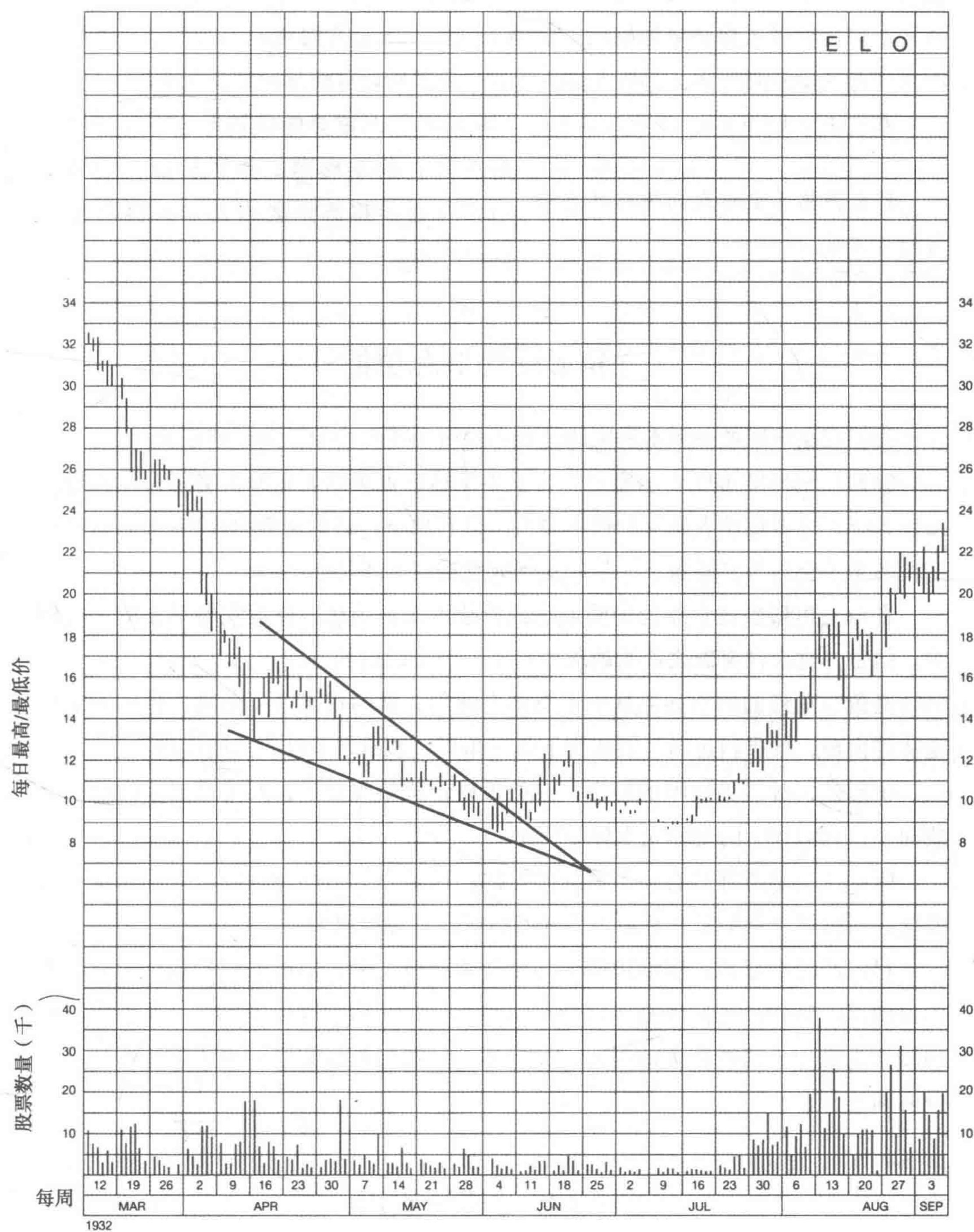


图 3-15 电气自动化新技术公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能认定这里的楔形是反转形态。首先楔形边线必须清楚明确，必须包含或界定了价格走势。楔形走势必须**明确**向上或向下倾斜。水平方向延伸出的楔形收敛形态往往具有三角形的性质，交易者应注意到三角形所具有的预示意义完全不一样。

事实上，楔形不是一种常规形态。我们将其同重要的反转形态一起研究只是因为它的图形同三角形相似，同时也由于符合严格界定要求的楔形具有相当的可靠性。

符合严格界定要求的楔形具有相当的可靠性。

三角形反转形态总汇

我们现在来回顾一下本章所述的预示价格反转走势的三角形和相关形态。

对称三角形既可以表示原走势将发生反转，也可以表示原走势将持续整理后继续延续，后者比前者发生的概率要大。只有顶点附近的突破给出明确的方向后，这种形态才会告诉交易者下一步的变化究竟是向上还是向下。

直角三角形也经常作为中间形态或持续形态而出现，作为反转形态的情况较少。但是，它会在突破之前明确地预示出下一步运行的方向。

直角三角形的斜边如果从原形态向上倾斜，就叫作上升三角形，预示着上涨走势的出现，如果斜边向下就叫作下降三角形，预示着下跌走势的出现。

楔形是一种边界清晰的形态，它的价格走势呈收敛形，其尖端要明确地向上或向下；它们预示的是原先走势的反转。

所有这类形态都具有一个共同的特征，就是当价格向顶点收敛时成交量不断萎缩，当价格突破形态并且新走势开始后成交量急剧放大。

我们已经注意到，楔形边线的界定必须严格，但三角形的解释就可以有很大的自由度。然而，我们还是建议新手交易者，在开始阶段应该仅交易那些形态和预测意义都十分清晰合理的形态，在积累了足够的数据和经验再去尝试那些不十分明确的形态。

三角形可能的原因

在结束反转形态的讨论之前，我们愿意简短地谈论一下这些形态背后的供给和需求因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称三角形是产生于犹豫、怀疑以及对影响股票前景的一些事件久拖不决的因素。它并不一定就是操纵和联手交易的结果。1936 年美国大选之前，一些大型公用事业控股公司股票所走出的大量图形就是证明对称三角形产生因素的最好例证。在其他一些案例中，价格踌躇不前只是由于买方的力量或空方的力量暂时的疲软无力以及交易者暂停操作以评估是否应该重新入市。

另一方面，直角三角形的确显示了某种程度的专业人士的联手交易行为。下降三角形清晰地显示了在特定的支撑价位，不断增加的空方的力量遭遇了多少有些整体意识的买方的力量。一旦这些买盘耗尽，价格的下跌将无法避免。上升三角形显示的是在特定的阻力位置，不断增加的买方的力量遭遇了或多或少具有整体意识的空方力量的打压。

正像我们在图 3-10 纳什电机公司案例中所提出的那样，在下降三角形案例中我们会见到一些专业投资者向公众大批派发手中股票，在派发完毕之前他们就要支撑住市场的某个价位。他们购买股票所支撑的价位也就演变成了三角形的水平底边。在上升三角形的案例中，我们看到的是专业投资者收集筹码的图像。积极买进的投资者在积累到足够多的股票筹码之前并不急于吸引单户们的跟进，所以他们就会在某个价位有意识地卖出股票以阻止价格的上涨。

当买方的力量在增加并吃进了越来越弱的浮动筹码后，投资者就会感到低价位可买的股票越来越少；因此，三角形底边就会倾斜上扬。最后，他们不得不在比可以收购的价位高一点的位置卖出更多的手中筹码，以阻止股票上涨。之后，构成三角形顶部水平线的阻力就会消退。此时，其他买家发现疲软的空方力量已经耗尽，只好大幅度提高他们的买价以获取股票。突然的上涨走势吸引了更多的买家，图表上就会出现价格不断抬高的进程。

不能想当然地认为，每次上升三角形都是由一户大买家或一个投资组织所操纵形成的，可能会有一些投资者或大批交易者在收购筹码，但他们互无联系；同时其他一些不看好股票前景的机构就会在一个特定的价位卖出手中股票。但就实际形成的图表而言，最终图形几乎没有差别。

形成楔形形态的因素较难分析。最重要的因素可能就是股票的交投活跃度的减少，这可能是由于投资者感觉到价格暂时超越了股票的潜在价值。然而，正如我们此前反复强调的那样，只要了解了形态可能的作用，其形成原因就没有必要深究。

下一章我们将讨论更为复杂的反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

重要反转形态Ⅲ

- 4 种反转形态
- 一种容易被误解的形态
- 与之前走势的关系
- 典型双顶反转形态的形成
- 双顶反转形态实例
- 双顶之间间隔较短
- 双底形态实例
- 多重顶与多重底
- 多重反转中的成交量变化
- 假双顶反转的实例
- 多重底部形态
- 长期图表上的双顶反转和双底形态
- “M”头和“W”底形态
- 指数图中的双顶反转和双底形态
- 复合形态——可靠的预报
- 与双顶反转和双底形态的关系
- 双头肩顶形态
- 简单头肩形态的变形
- 双肩和双头形态中的交易要点
- 单头和多肩形态
- 同顶部分类相同的底部复合形态
- 复合反转中的成交量变化
- 不标准的肩部
- 顶部扩散形——一种罕见、复杂的形态
- 顶部扩散形态的解析
- 顶部扩散形态的图表实例
- 形态的完成
- 扩散形态的主要意义
- 一些重要的技术细节
- 牛市的终结
- 顶部扩散形态完成后的反弹
- 持有股票和做空股票
- 极为罕见的底部扩散形态
- 失败的扩散形态
- 顶部扩散形态的几点说明
- 简要复习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 种反转形态

我们在此前的学习中已经看到，技术面状况发生反转时虽然有着各种不同形态或结构，但归根结底，虽然表现形式各有不同，但这些不同形态都展示了卖盘与买盘之间平衡点的不断变化这一基本现象。

交易者已经注意到，圆弧反转形态是所有这些技术反转形态中最基本、也是最简单的一种。头肩反转形态的顶部更为突出，且其幅度更宽，是一种不规则的反转形态。尽管三角形态并非总能形成反转，但它的确说明了先前走势的衰竭，同时三角形态的成交量也出现萎缩，因此我们可以将这样的三角形态也归类于形态。显而易见，交易者很难对非常罕见的楔形形态做出合理的解释，但它预测反转的可靠性也较高。

一种容易被误解的形态

现在我们来看一种形态——双顶反转形态（或者它的对应形态——双底反转形态），它是所有我们讨论的反转形态中最为简单、流畅的一种。阅读报纸金融专栏或听从所谓内部人士传言的外行们，毫无疑问常常听人谈及此种形态。肤浅的金融专栏作家对这个形态提及的频率如此之高，导致初涉股市的新手交易者很可能会笃信双顶或双底反转形态的确是一种技术反转的常见信号，而忽略了对它们的研究。不幸的是，事实并非如此。无论双底还是双顶反转形态都不能可靠地预测主趋势是否将发生重大反转，肤浅的财经专家常常误导交易者，使交易者相信这种形态可以预测趋势的反转，但事实上，统计表明，只有不足1/3的双底或双顶形态后出现了趋势的反转，那些“看起来像双顶反转形态”的多数形态对于经验丰富的交易者来说并没有特别的意义。

不过，在趋势重要反转时的确可以出现真正的双顶反转和双底形态，或与其类似的形态。因此我们有必要在学习重要反转形态时对其进行详细剖析。学习双顶或双底反转形态的第一步就是交易者必须认识到在什么样的走势中才可能出现真正的双顶或双底反转形态。

> 没有哪种形态能可靠地预测主趋势将发生重大反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与之前走势的关系

辨认双顶反转形态时首先要考虑的因素就是双顶反转形态出现之前的价格走势。如果市场价格已经上涨了相当长的时间，这时出现的双顶反转形态很可能导致上涨趋势的反转。而如果先前上涨走势延续时间尚短，则看起来类似双顶反转形态的形态就有可能被打破，随后上涨趋势在整理后进一步走高。因此，如果某只股票的走势图中出现了双顶形态，交易者在这时应该去翻看其他股票或大盘指数的走势图表，一旦在这些图表中也出现了双顶反转形态，或其他一些预示着行情反转的重要信号，交易者就可以据此判断在这只股票走势图表中出现的双顶反转形态是真实可靠的。

典型双顶反转形态的形成

在活跃的股票市场，一只股票常常会伴随着较大的成交量迅速上涨直到高点，然后在没有任何明显反转形态形成的情况下，跌落几个点位，之后连续几周保持在低位横盘整理，成交量也出现萎缩。随后出现的是伴随成交量再次放大的又一次上涨，大致到达与前一次相同的价位附近再次回落，同时成交量再次萎缩。两次强烈的上涨走势均在同一点位附近遭遇卖盘的强力打压，看来买盘能量似乎已经耗尽。于是该股票跌至两个高点之间的最低位置，常常在此点位附近盘整一段时间后开始转头重启跌势，同时成交量也相应放大。

在详细讨论典型双顶反转形态的重要特征之前，我们先来看几个出现在走势图中的实际例子。

双顶反转形态实例

图 4-1 是美国辐射与标准卫生设备集团 1929 年的股票走势图，在图中出现了一个近乎完美的双顶反转形态。在此形态形成之前的价格走势并没有列出也不是我们的研究重点，交易者只需知道，该股票在此前好几个月当中一直处于上涨之中。在 1929 年上半年该股票的价格出现了再次拉升。在当年 7 月份该股票创出第 1 个高点 54.5，在此点位附近成交量也出现放大。然后价格从第 1 次的高点开始快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

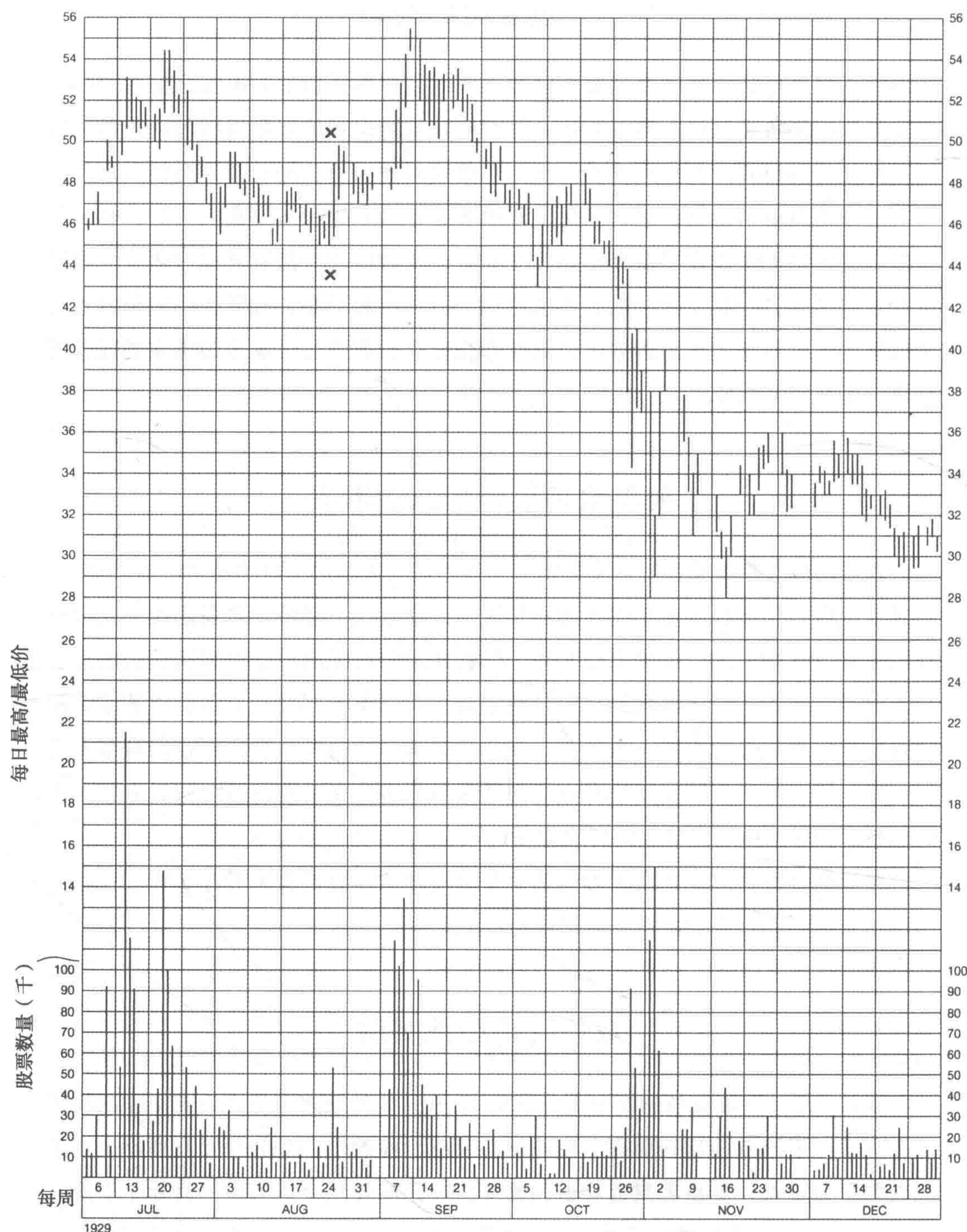


图 4-1 美国辐射与标准卫生设备集团股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速下跌，并在45至49之间横盘整理了约5周，这时的成交量也相对较小。在9月份的第1个交易周，该股票价格再次迅速上涨，同时成交量再次放大，价格再次冲击此前的高点，并以微小的幅度超越了原先高点，但这次的穿越幅度过小，因此不具有实际意义，有效幅度问题我们将在稍后的章节内学习。以后的走势就无须评论了。

图4-2显示的是另一个双顶反转形态，它是霍戴勒－赫尔西－B公司1930年春季的股票走势图。该股票在2月份的第1个交易周从底部强势上涨至28以上。到达高点时成交量极度放大。在股价迅速回落至24后，它又开始了一次非常平缓的上扬过程，连续几天价格围绕27上下运行，交易活跃。4月9日价格升至28.875后回落，收盘价为当日最低成交价，同时当日的成交量较大，这正是我们在第2章中学习的当日反转走势。这种走势常常预示行情的转变，第2次高点（27）的出现预示着双顶形态的形成，价格随后迅速下跌至10（后来更低）。

就真正双顶反转形态的各个必要条件来看，霍戴勒－赫尔西－B公司股票的走势图与美国辐射与标准卫生设备集团股票的走势图相比并不尽相同，但两者在其重要特征方面均符合该形态的要求。两者都是在长期平缓走势后以较大成交量形成第1个高点，到达高点后并无逗留或延续而是迅速下跌。在两次高点之间，两者同样从高点都下跌了20%左右。两只股票都在再次冲击第1次高点之前出现了为期数周的横盘整理期，同时成交量出现明显萎缩。两只股票在形成第2个高点时也出现成交量放大现象，同时第2个高点与第1个高点的价格近似相等，在形成高点之前的走势也都较为猛烈。所有这些特征在交易者研究双顶反转形态的实际运用时都需要加以考虑。

第1次高点形成时的成交量因素十分重要。交易者在第2章里已经学习过，成交量在反转点位应出现放大这一确认规则。在判断双顶反转形态的真实性时，这一确认规则也同样有效。作为一种规律，第2个高点的形成也伴随着较大的成交量，但这次成交量的规模不一定与第1次高点形成时的成交量规模一样，它通常只是略微高于两个高点之间成交量的平均水平。两次高点并不一定要在同一点位形成，第2次高点也许会稍稍高于第1次的高点，但也可能达不到第1次高点的最高位。对于单股价格不足100的股票，两个高点相差1左右并不影响形态的有效性。根据实际分析的股票价格和其自有的走势特点，这个误差范围可以被放大或缩小，重点在于，两次高点对应的价格应该大致相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

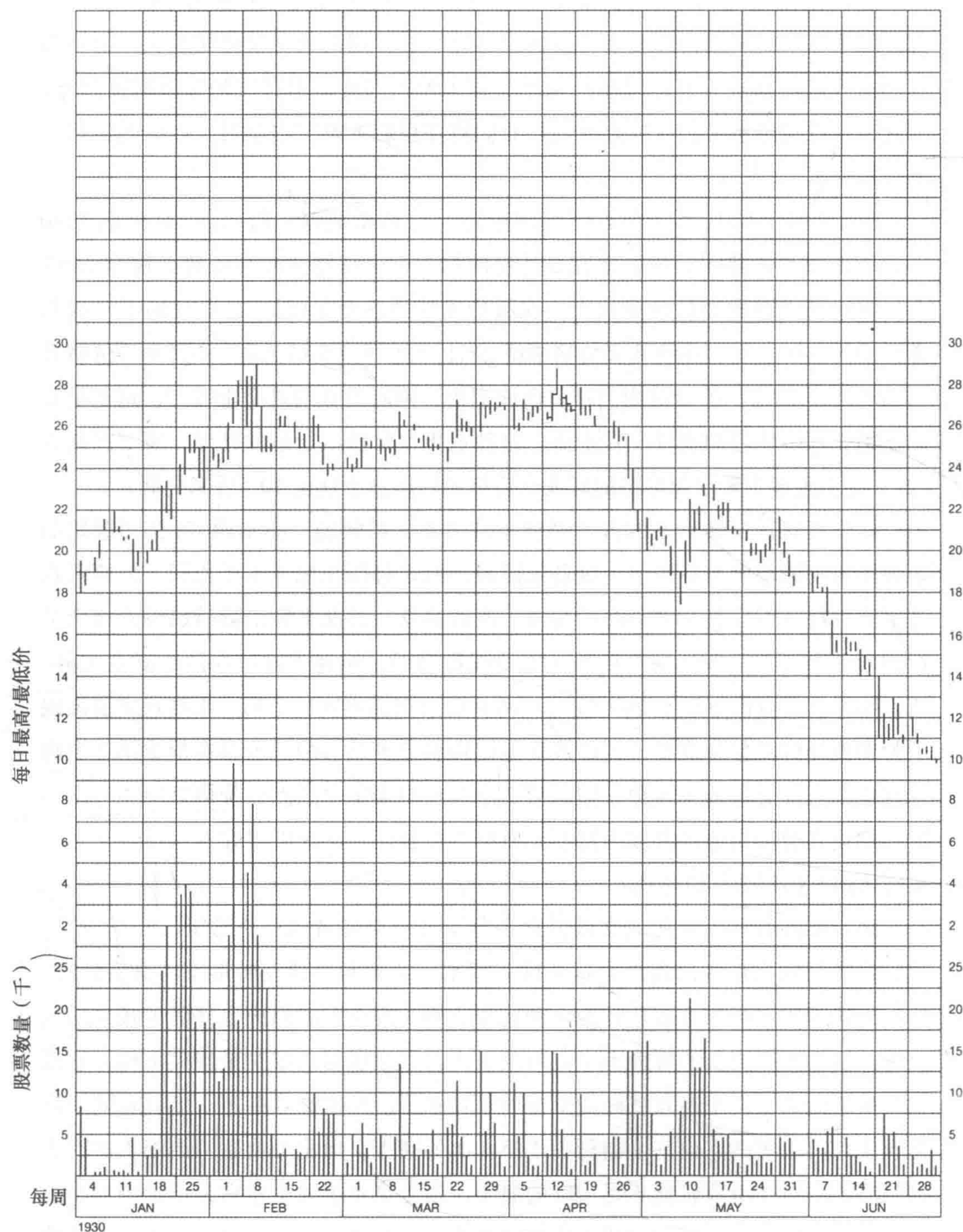


图 4-2　霍戴勒－赫尔西－B 公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比成交量因素更为重要的是第 1 次高点后下跌的幅度，以及两次高点之间横盘整理持续的时间。出现在第 1 次高点之后的下跌趋势的幅度在形态判定时具有重要意义。在讲解前面两个图例中我们已经提到过，价格下跌的幅度大致为 20%。若欲构成典型的双顶反转，下跌的百分率可以大大超过 20%，但不应该小于此比例太多。而且，在股票第 2 次上攻之前应该有不少于几天的蓄势缓冲期。一般来说，两次高点之间间隔的时间越长，这种形态成为重大反转信号的可能性也就越大。

比成交量因素更为重要的是第 1 次高点后下跌的幅度，以及两次高点之间横盘整理持续的时间。

当价格再次下跌，并以较大幅度突破两次高点之间的低点时交易者就可以确认反转形态的完成。

交易者可以通过模拟思考两军对垒的方法来理解双顶形态。多头第 1 次大举进攻，结果空头死守阵地，将多头击退（第 1 次的高点），多头后退至自己的战壕里（横盘整理），再次补充了弹药后又向敌人的阵地发起第 2 次进攻。这次多头的攻势更为猛烈，空头陷入苦战，无论空头是在自己的防线前将多头击溃（第 2 个高点低于第 1 个高点），还是多头在短暂占领过空头的阵地（第 2 个高点超过第 1 次的高点）之后被击退，不管是哪种情况，重要的是多头被再次击败，同时这一次多头的力量被耗尽，出现了全线溃败。战场形势发生了反转。显而易见，第 2 次攻击准备的时间越长，攻击的力度越大，一旦未能有效占领敌人的防线，随后溃败的速度也就越快，反转后的走势就越猛烈。

如果读者愿意，在学习我们随后讲解的多重顶 / 底的形态时都可以使用这种形象化的方式来帮助理解。

双顶之间间隔较短

图 4-3 显示的是普曼公司股票 1932 年的走势图，在图中出现了一个疑似双顶反转形态。读者会注意到，这一形态与我们对双顶形态的定义略有不同，虽然该形态中的其他要素的确符合双顶形态的定义，但在这个形态中两个顶部之间的间隔时间太短。但这一不足使我们不得不怀疑这个形态的可靠性。事实上普曼公司股票的价格在这一形态后的确也出现了下跌，但这一小型下跌走势很快就被终止。因此，除了那些反应灵敏（反射弧较短）的短线交易者，对多数交易者来说，这样的一个小下跌走势并没有什么实际操作价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

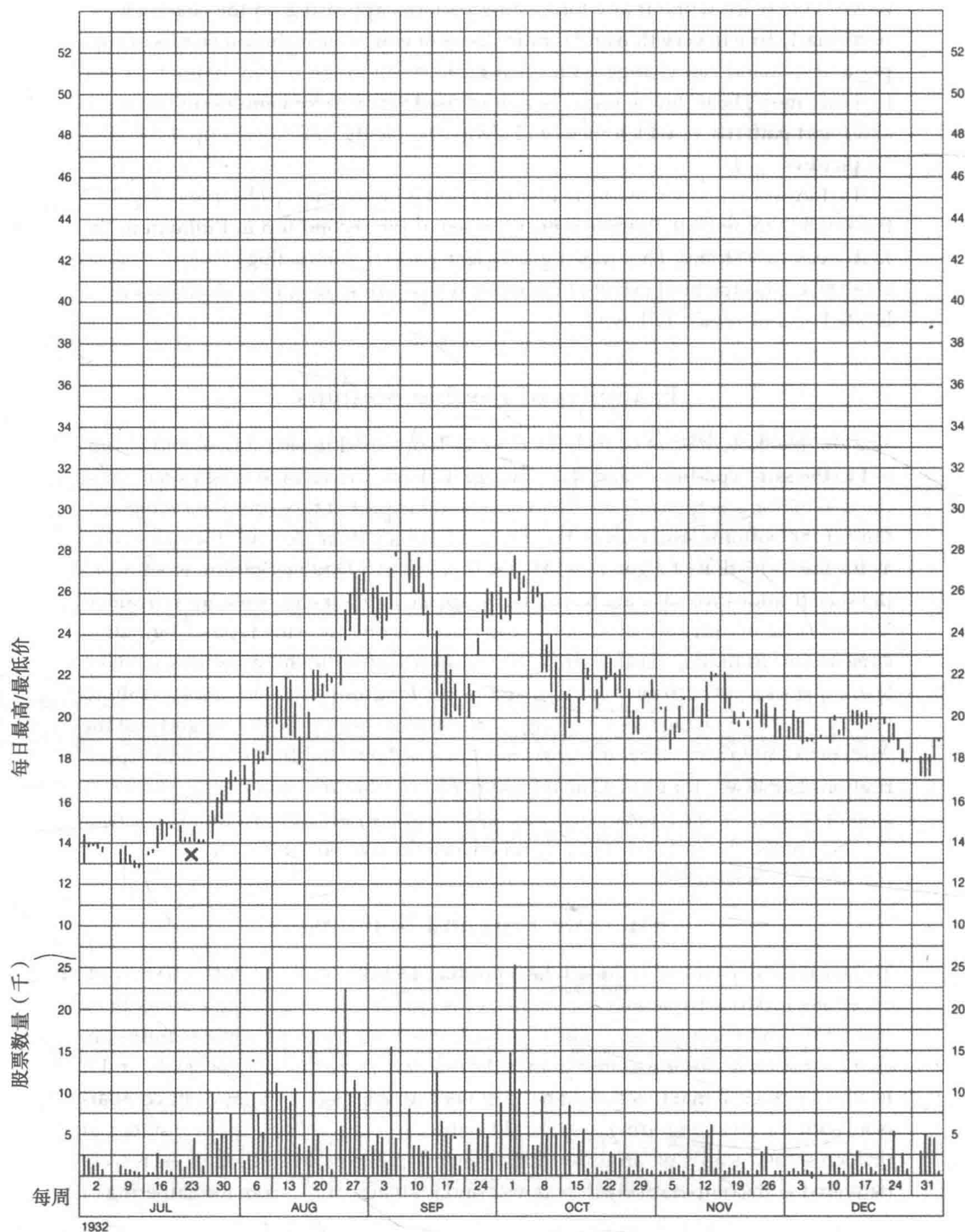


图 4-3 普曼公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在普曼公司股票价格走势图中的形态说明，当双顶反转形态在某些方面与我们所认定的反转形态的要求不相一致时，交易者最好对此保持警惕，不要轻率地入场交易。不过必须承认的是，有些股票的确在出现了只有几天之隔的双顶反转形态后发生反转。但在这种情况下，图表中很可能也已经出现了或形成着其他的反转形态，例如，我们会在稍后的章节中学习的倒三角形态。一般来说，图表上形态两个顶部的距离越近，这个双顶形态就越可能是某个大型复杂形态的组成部分，而这个更大的形态，有可能预示着趋势的反转，也可以预示着趋势的延续。这样的例子在很多股票的走势图中经常出现，价格在大致相同的点位形成双顶反转，两个顶部相互间离得很近，随后却没有出现反转。

有时在重大反转之前图形没有显示出明显的形态，这时交易者不能凭空想象，认为几天之内由巨大成交量形成的形态可能是双顶反转形态。交易者应该理解，很多重要变动发生时图表上都没有任何预示形态。图形狭长、走势不稳定的股票尤其如此，这种股票买盘和卖盘的技术因素可能会极为迅速地改变，当然其他股票有时也会有这种变化。我们力促学习技术分析的交易者留心常常会出现的真正可靠的图表形态，而摒弃不可靠的形态。

（顺便提一句，读者会发现图 4-3 中普曼公司在 10 月份的第 1 个交易周于第 2 个高点位置出现了小型的倒三角形态。这是一个很好的反转信号，但形态的规模较小以及上升幅度较短，这都预示着随后出现的下跌幅度也很有限。）

双底形态实例

显而易见，双底反转形态其实就是方向相反的双顶反转形态。它与双顶形态具有相同的含义，受相同条件的制约。一般来说，双底形态底部的成交量应明显低于双顶反转部的成交量，但双底形态底部的**相对**成交量以及双底形态中横盘整理期的成交量则与真正双顶反转形态一样，遵循同一规则。当符合上述所有必要条件的双底形态在图表上出现时，交易者有理由期待一轮大幅上涨趋势的来临。在 1936 年春季，很多股票走势图中都出现了这种形态，它提示着交易者，许多热门股票将从此前的下跌中摆脱，开始新一轮的上涨走势，这是交易者入场交易并获利的大好时机。图 4-4 和图 4-5 就是对上述情况的最好例证。我们建议读者认真研究这些图形，仔细查看价格走势、成交量变化和形态的形成。自行使用上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

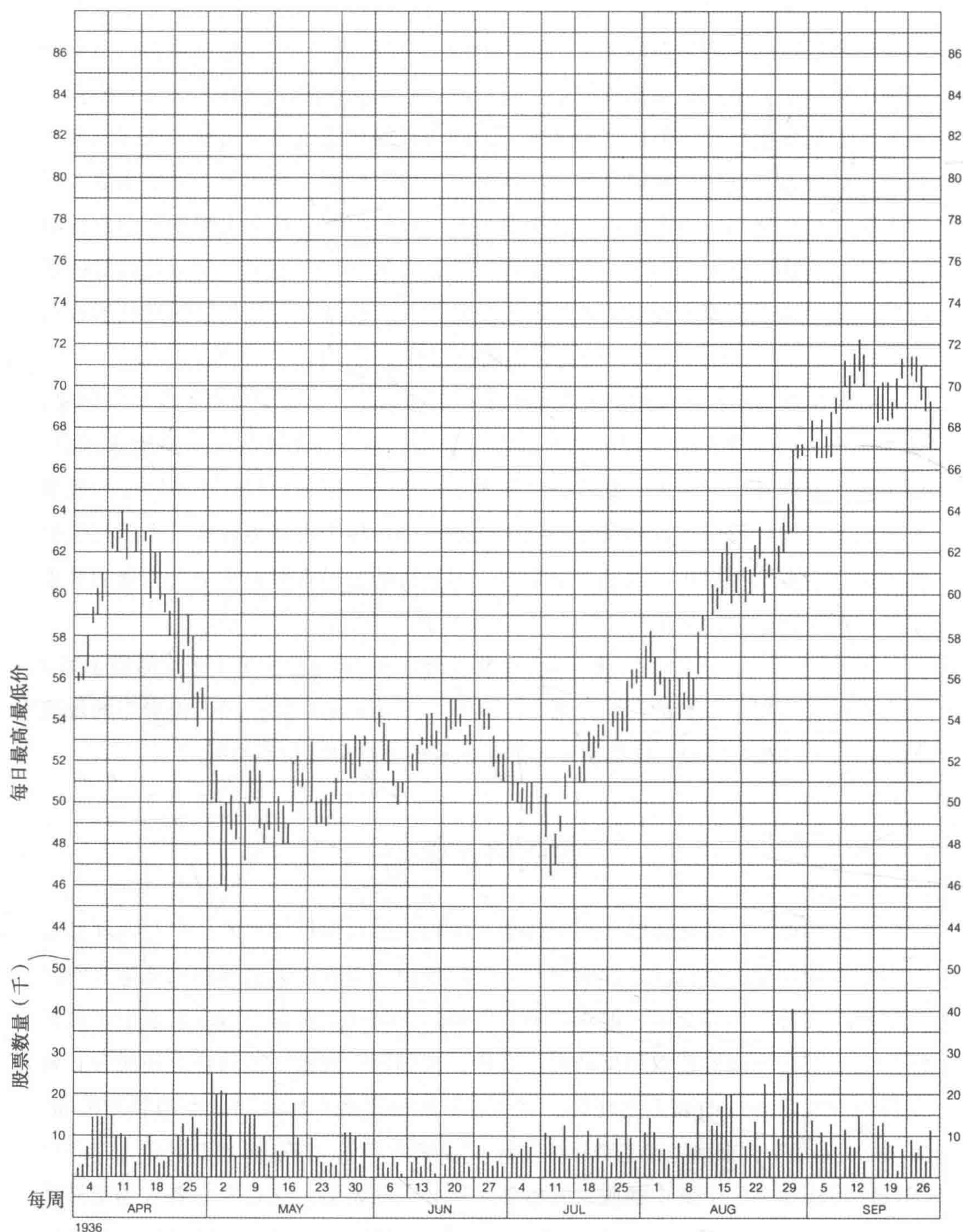


图 4-4 伯利恒钢铁公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

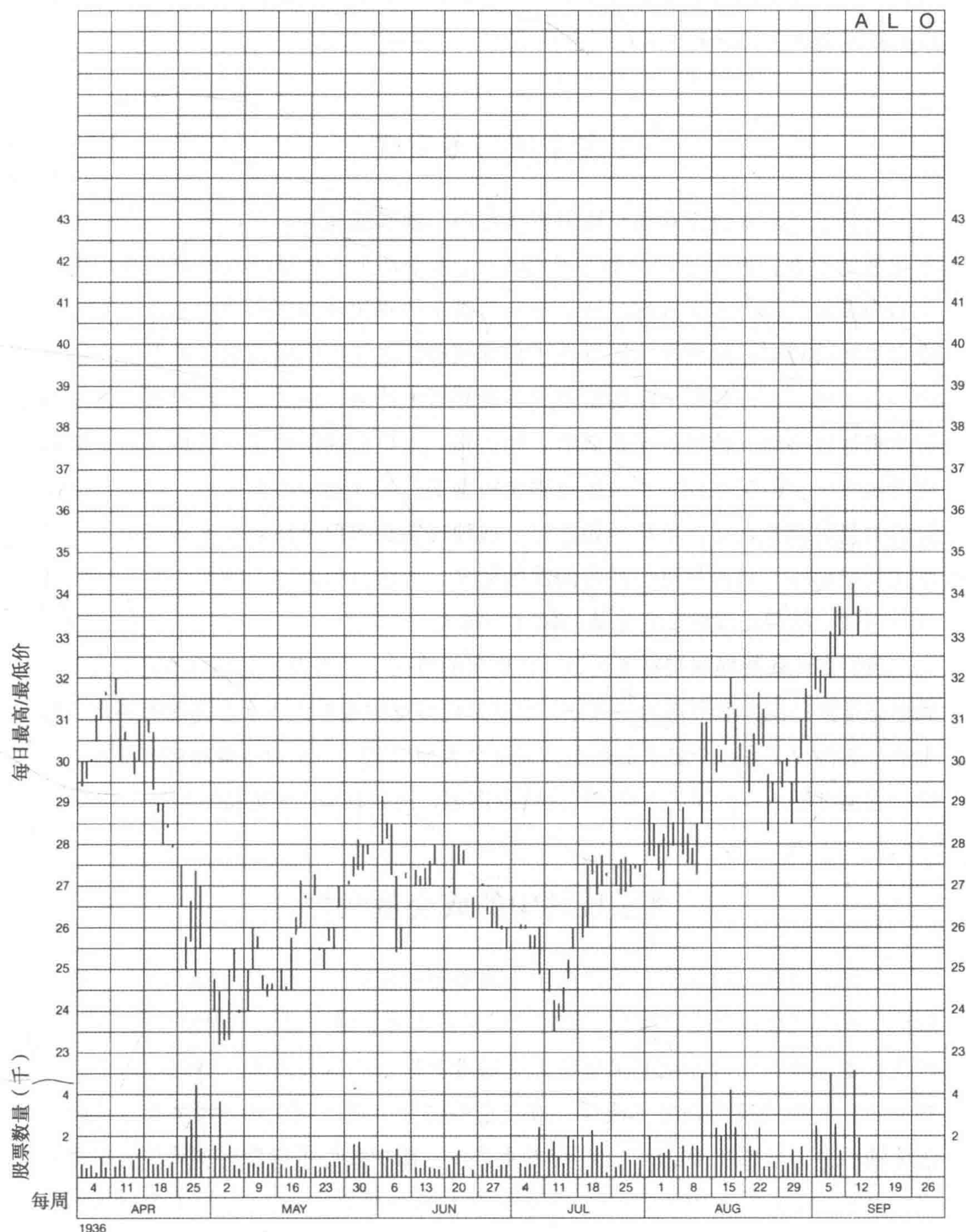


图 4-5 美国机车公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则检验在这里出现的双顶反转形态的可靠性，并进一步审视新一轮的上升趋势中价格在两个底部之间出现的停滞状态。

多重顶与多重底

顾名思义，双顶或双底反转形态具有两个顶部或底部。在市场中还有一种与之类似的形态，只不过这种形态具有3个、4个甚至5个顶部或底部，我们将其命名为多重顶部与多重底部反转形态。与真正的双顶或双底形态相比较，多重顶或多重底反转形态最明显的区别在于顶部或底部之间的间隔更短，这一点在图形中一目了然。也许我们下面的解说并不能算得上严谨，但交易者可以通过这样的解说来加深理解。价格处于趋势中，到达某一点位后受阻回落，价格在回落整理后再次攻击，但又在同一点位附近再次被击退，如此的情形发生了三四次，原趋势的力量最终被耗尽，价格开始转势。这种现象在图形上的表现就是多重顶或多重底反转形态。显而易见，冲击的次数越多，冲击过程持续的越长，形态的可靠性就越强，随后出现的反向走势的幅度也越大。

我们在此还要提醒交易者注意，在更多的情况下，图表中出现的多重顶或多重底形态常常是更大型形态的一部分，也就是说多重顶或多重底形态和此前或此后的走势一起构成了另一个更大的形态，而这个大型形态不一定预示着趋势的反转，相反，它也可能是一个预示趋势仍将持续的形态，例如直角三角形持续形态。

多重反转中的成交量变化

在那些清晰、明确的多重顶或多重底形态的图形中，随着价格第1次反转的形成，成交量往往会随之放大。但对于随后的走势，成交量的变化没有规律可言，因此这里也没有明确的规则可以帮助交易者对形态的真实性进行判断。当价格趋势反转后，新的反向趋势形成后，成交量将再次出现急剧上扬。图4-6是笛姆肯滚珠轴承公司股票在1931年上半年的走势图。图中我们可以看到多重顶使走势发生了反转，6周之内连续4次上攻都没能将价格推至59之上。在第1个顶部形成时成交量很大，请交易者注意这里出现了单日反转形态——这本身就是一个警告信号。然而，趋势反转的第1次确认出现在4月7日，在这里价格有效突破了52，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

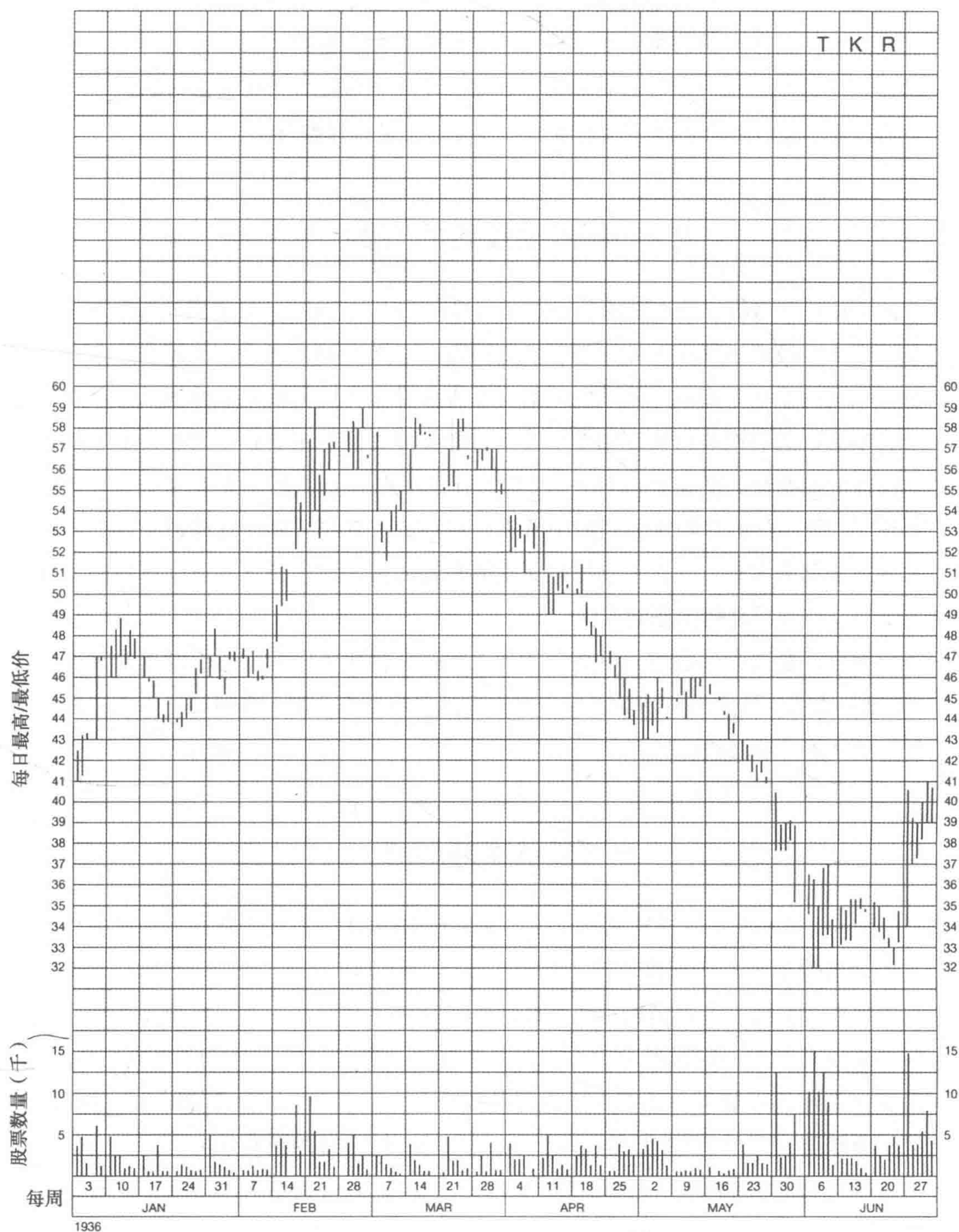


图 4-6 笛姆肯滚珠轴承公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是两个顶部之间的最低点；突破时的成交量也比前两个交易周的平均成交量有所放大。在6月份的第1个交易周，价格跌至32。这时形成的形态可能会被交易者认定为是一个可能的双底形态，但实际上它更应被看作带有假突破的对称三角形反转形态，我们将在后面的章节中对此形态进行详细讨论。

假双顶反转的实例

请注意在蒂姆肯滚珠轴承公司股票走势图中于1936年1月出现的疑似双顶形态，第1个高点出现在1月的第1个交易周，价位为48，在月末出现与此前高点价位相同的第2个高点。缺乏经验的交易者常常会将此类价格走势误认为是双顶反转形态，这一图表再次证明我们在第1章提醒交易者不要轻率判断，要等待确认信号的必要性。事实上，不止一个股市评论员在对1月29日的走势进行评论时都用了“蒂姆肯滚珠轴承公司股票看来已经形成了双顶反转”这样的字眼。但交易者很快就会发现，这次双顶反转无论其顶部间隔时间还是从高点回落的幅度都不足以支持双顶反转形态的成立。

而且，在这个形态中，第2次的高点实际上构成了上升三角形的水平顶部或“支撑”边线，这个形态预示着价格在整理后仍将走高，而不是像评论员宣称的那样，价格走势已经被反转。

多重底部形态

图4-7显示的是克莱斯勒汽车公司股票在1936年5月的走势图。在图中出现了一个典型的多重底反转形态，第1次底部（91.75）在4月30日形成，成交量也出现放大，交易者也应注意到当日以最高价95.5收盘——这里也出现了当日反转，这本身就在一定程度上预示着趋势要发生改变。当然，对于谨慎的交易者，仅这一点还并不能吸引他们入场进行长线交易。在5月12日，克莱斯勒的股票价格下跌至91.75，接着开始出现上涨反弹。5月19日的抛盘压力又一次迫使价格自高点92.5回落至上一次形成的底部。在5月26日价格再次上涨，这时形成的低点暗示着双底或多重底反转形态的可能出现，这次上涨使价格收在此前反弹的高点之上。不过，这一阶段的成交量并不配合，没能确认上涨。随后价格再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

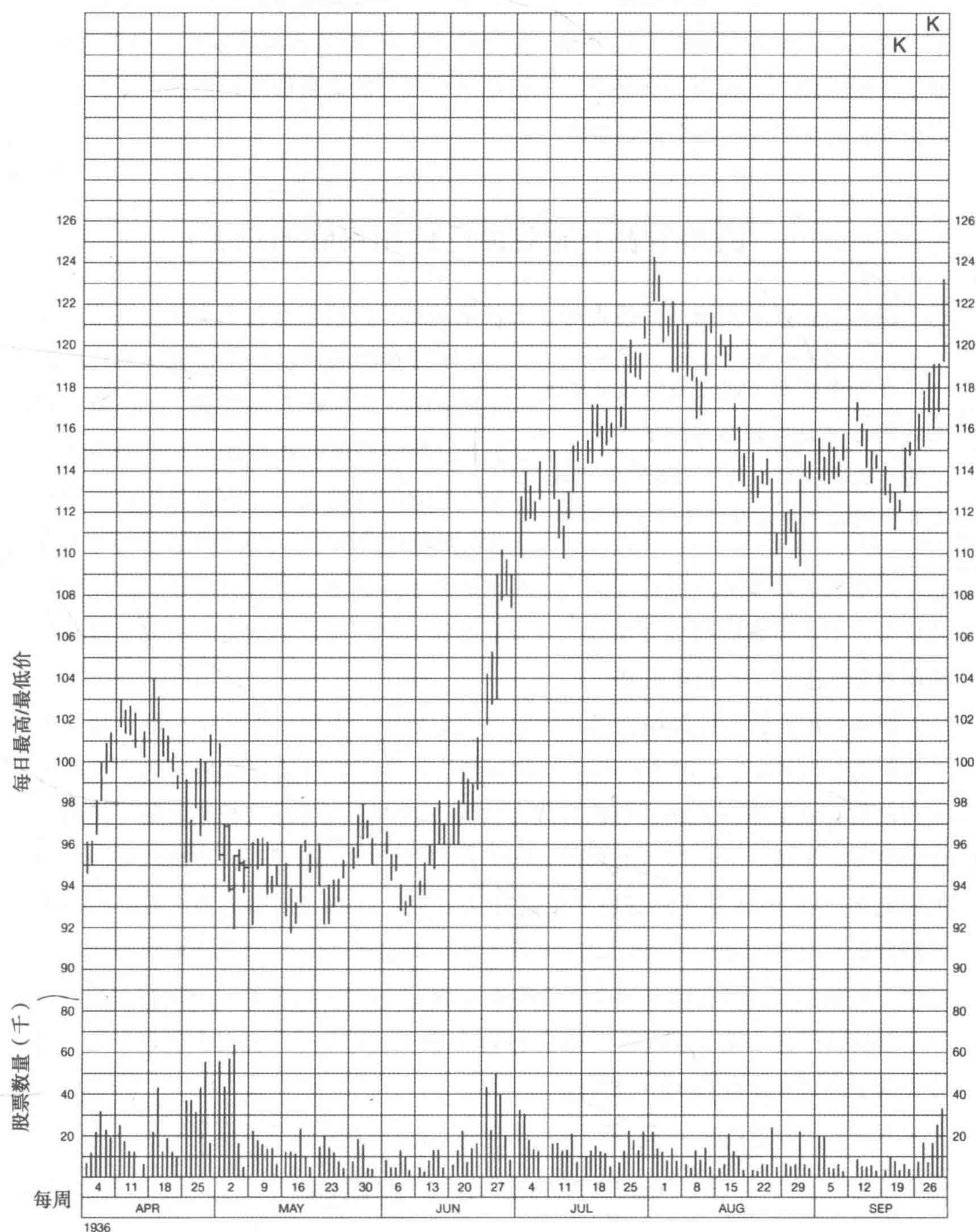


图 4-7 克莱斯勒汽车公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次出现下跌，但没能跌穿前期底部，随着多头力量的不断增强，价格终于脱离底部盘整区间，开始了新的一轮上涨。在价格于 6 月 20 日出现决定性的破位之时，即便是最谨慎、最挑剔的交易者，这都是一个最好的交易信号，当然请交易者记得在分析时星期六的成交量应加倍计算。

长期图表上的双顶反转和双底形态

在各个股票的周线或月线走势图上规范的双顶反转形态并不少见。规范的双底反转形态的图形也经常出现，并且出现的频率比双顶反转要大得多。在这两种状态下，图形的理论意义远远大于能给交易者带来的实际利益（请参阅第 2 章我们对周线图和月线图中头肩形态的讨论）。很自然，周线图上缺少成交量的变化，尤其是在形态形成两个底部时的成交量具体变化情况，因为突破时的成交量放大现象仅持续一到两天，因此这时的成交量在周线图的整体图表中不会很明显。

在各个股票的周线或月线走势图上规范的双顶反转形态并不少见。规范的双底反转形态的图形也经常出现，并且出现的频率比双顶反转要大得多。

图 4-8 是美国银行票据公司股票的周线走势图，上面出现了一个非常规则的双底形态。11 和 12 这两个底部之间的间隔为 1 年，这可能使交易者认为这两个底部没有什么关联。然而，我们有理由认为以基本面支撑的“长期底部”的确在此价位附近形成，它扭转了股票此前的下跌趋势，并引起了一波波澜壮阔的长期上涨趋势，在 1936 年年初该股票最高升到了 55。在双底形态的两个底部也出现了局部的小反转形态。在 1933 年 10 月的第 1 个底部，一个上升三角形态给出了行情上升的信号（伴有可靠的成交量确认），随后在年末出现了一个强有力的对称三角形持续形态。第 2 个底部出现于 1934 年秋季，它是一个完美头肩形态的一部分，两个肩部于 7 月和 12 月形成。

“M”头和“W”底形态

过去有些作者把一些含有看起来类似于大写字母“M”和“W”的图形看作明显的反转形态。不过仔细观察一下很多股票的图形，我们就会认为“M”和“W”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-8　美国银行票据公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态的出现很自然，不过分别是双顶反转和双底形态的变形形态而已。一般来说，就成交量、走势的力度、形态的确认规则而言，构成"M"和"W"形态的必要条件与构成双顶或双底反转形态的必要条件没有差别。形态具有的反转意义也与双顶反转或双底形态完全相同。

"M"形态是一种双顶反转形态，表现形式为，价格急剧上涨达到第1次顶部，然后以同样急剧的速度下跌，在与第2次顶部的间隔之间形成一个相当深的V字形价格轨迹。大写字母"M"的形象更多地出现在盘整和停滞走势中，交易者已经看到，在许多图中盘整和停滞都产生在双顶之间底部的价格区域之内。正如所料，"M"形态通常出现在经常快速变动并突然产生反转的股票中。

"W"形态则是"M"形态的倒置，是双底形态的变形。美国银行票据公司的周线图（见图4-8）描绘了双底形态的完美"W"形状，美国机车公司股票的日线图也具有同样完美的图形（见图4-5）。

三重顶反转形态中也会出现罕见的完美"W"图形，其具有的反转倾向不亚于任何一个多重顶形态。交易者可以在国家电力照明公司1931年上半年的股票走势图上看到这种三重顶形态的变形（见图4-9）。请记住：研究这张图上的成交量变化时交易者应将3月28日（星期六）的成交量加倍计算。

指数图中的双顶反转和双底形态

缺乏经验的新手交易者和徒有其名的财经专家之所以如此充满信心地将双顶和双底形态看作明确的反转信号，就是因为在股市的指数图表上，在长期牛市或长期熊市的末期这些双重形态的确会时常出现。一个被广泛引用的实例就是1921年熊市结束的时候所出现的双底形态，虽然这个形态稍有些不规范。

让我们回头再看一下道琼斯工业指数的走势图，我们发现1897年、1903年和1914～1915年长期熊市结束的时候都明显有双底形态出现。而双顶形态在长期牛市结束的时候也很常见，例如工业指数中的1899年和1906年，铁路指数走势图中的1918～1919年，在这些时段出现的双顶形态预示了牛市的终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

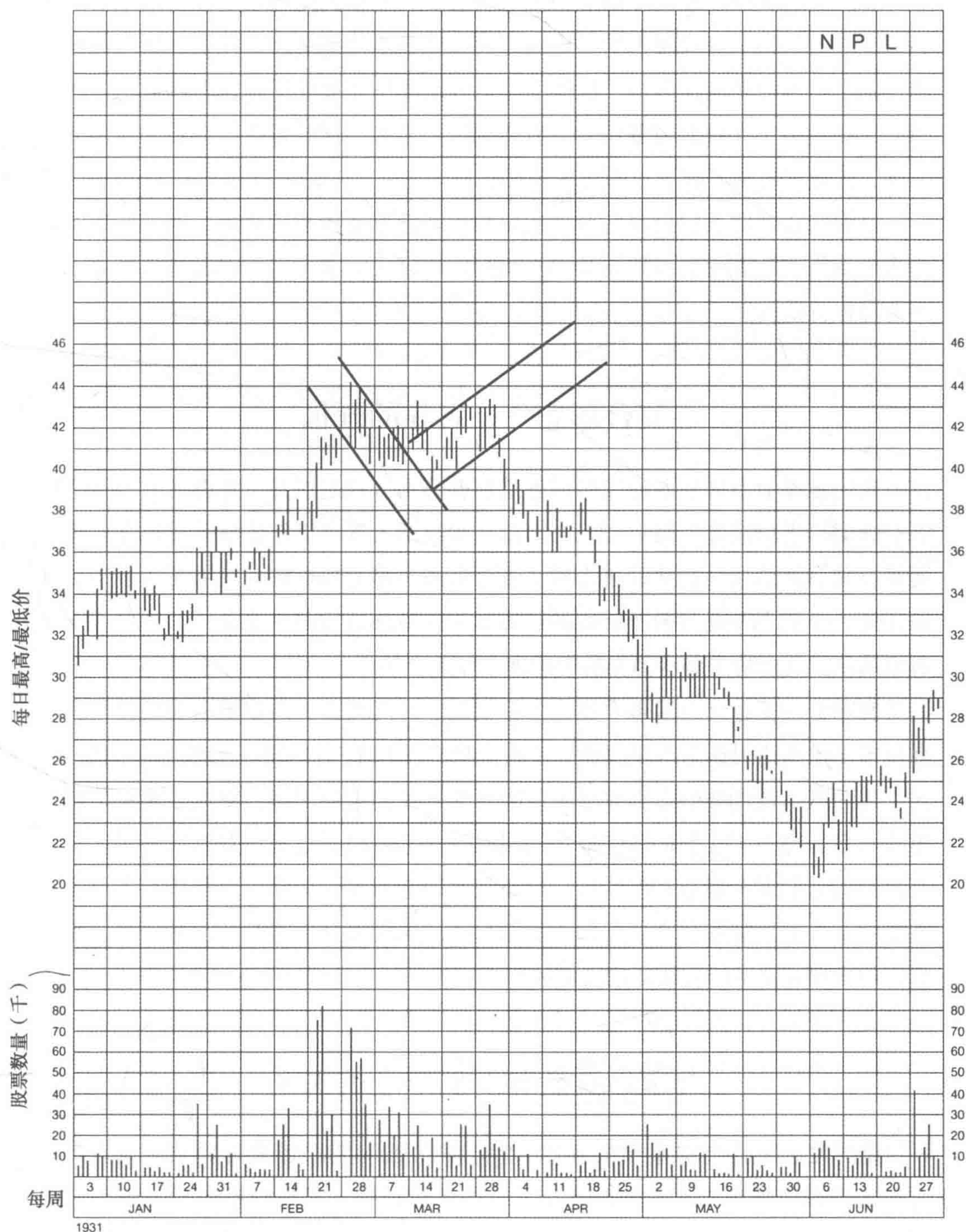


图 4-9 国家电力照明公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在观察道琼斯工业指数的走势图表时，交易者很自然地就会注意到这些双顶和双底形态，因为这些形态非常直观。但是我们必须提请读者注意在指数的长期走势图上出现的多重顶形态，这些多重顶形态本应该形成反转，但实际上反转并没有出现。由于在这些位置后并没有出现反向走势，这些形态与此前的走势融为一体，因此容易被不够细心的交易者忽略。

尽管在指数图表中出现的双顶或双底形态都不是特别的规则，但在指数图表中出现形态要比在单只股票走势图上出现的形态更具有力度，对交易者来说，更具有操作价值。

复合形态——可靠的预报

我们将要学习的第 6 种反转形态是复合形态。顾名思义，复合形态由头肩形态、普通形态或圆形反转形态组合而成，很显然，复合形态也预示着原先趋势将要被反转，新的反向趋势即将出现。复合形态预测趋势反转的效力远远领先于其他任何一个形态，是我们所研究的反转形态中最强有力的形态之一。只要形态被有效确认，其后的走势将为交易者带来丰厚的回报。

实际上，复合反转形态不过是力量更强、时间更长、内容更多的更详细的头肩图形。虽然这个形态出现的频率较低，但一旦出现，它都不会让交易者失望。

我们可以将复合形态大致分为两类更为详细的头肩形态：双肩与多头形态和单头与多肩部态。它们的名称即相当明确地对其做出了定义。双肩与多头形态就是我们的老朋友头肩形态的变形，形态具有两个或多个头部。而单头与多肩部态则是一个头部但带有多个肩部的头肩图形。这两种复合形态都是反转信号，因此它们的出现分别意味着顶部或底部的到来。

与双顶反转和双底形态的关系

说到复合形态与多重顶或多重底形态的关系时我们还要再补充一点，双肩与多头形态当然也具有我们此前学习过的多重顶或多重底形态的预测效力，尤其头部具有双顶或双底的复合形态。不过，我们现在研究的复合形态，当它有了两个或更多的头部时，常常会因为其头部之间距离太紧以至于交易者无法判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断形态到底是双顶还是多重顶反转形态。交易者无须纠结出现的形态应怎样命名，它们具有相同的意义，同时，上述的复合形态比多重顶或多重底反转形态更有力，也更可靠。

双头肩顶形态

前文中我们已经说明复合形态并不经常出现，各方面都十分完美的理想形态事实上更为罕见。因此，为了给读者找到这种有趣形态的图例，我们不得不查找此前的各种图形。顺便提一句，这样做的目的也是为了指出这一事实：多年前牛市中的技术形态同1929年所走出的形态完全一样，今天相同的形态也依旧会在图形中出现。

图4-10显示的是坩埚钢铁公司股票于1922年11月至1923年5月的走势图形（参看一下本书开篇位置的道琼斯平均工业股票的长期走势图交易者会发现当时股市也出现重要反转）。1922年11月，坩埚钢铁公司的股票在经历了从80到60的迅速下跌后，以A-B-C三点构成了完美的头肩底形态并扭转了跌势。之后，股票价格在几个月之内冲上D点的82，在此遇到阻力，随后形成了我们称之为双头肩顶形态的左肩。短暂的整理之后，股票成功地越过先前阻力位，但又接连两次在随后的E点和F点被阻拦，价格停在了84.5。股票从双头的位置再次逐渐下跌，随后又出现了一次反弹，其高点为点G——也就是双头肩顶形态的右肩，这一次上冲无功而返。此时抛售压力极大，技术面的平衡已明确改变，位于H点的颈线位被击穿，反转形态完成，价格开始进入新一轮的下跌。

简单头肩形态的变形

坩埚钢铁公司的股票价格走势图为交易者展示了一个完美的，具有双头双肩的复合形态。请读者仔细观察这个典型图形，现在我们开始继续探讨更多可能出现的变形形态。

双肩和双头形态出现时，其肩部的宽度和高度与简单头肩形态肩部的宽度和高度有着同样的重要意义。在一些图形中，其颈线可能会向上或向下略微倾斜。两个头部基本处于相同的价位。不过一般来说，图形具有良好的对称性，交易者会发现研究这些复合形态形成的具体过程对于形态的理解十分有益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

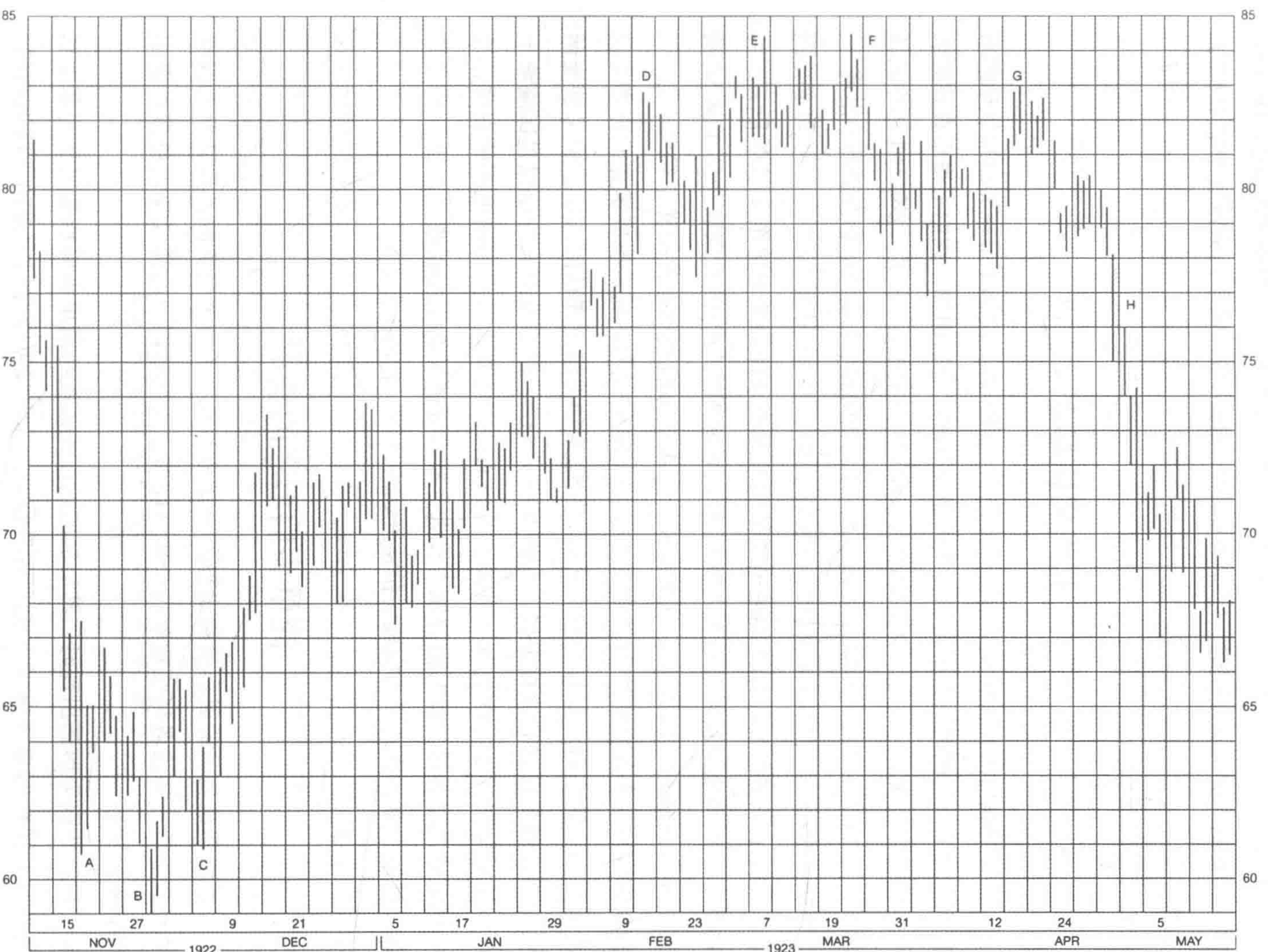


图 4-10 坩埚钢铁公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-11 显示的是一个相当与众不同，但又十分有效，同时极为强劲有力的——双肩部和双头形态，该形态反转了切萨皮克和俄亥俄公司股票价格在 1929 年的主趋势。在这个形态中，双头（B 和 C）在不同的价格形成，但显然这并不影响形态的完整。左肩 A 点异乎寻常地处于高位，带有“岛形反转”的特征，这是一个颇有价值的价格形态，其本身就给出了买盘力量枯竭的信号。这种形态的构成很值得交易者注意，我们会在第 5 章中对此进行详细讨论。

双肩和双头形态中的交易要点

在交易双肩和双头形态时交易者应遵循与交易普通头肩形态相同的规则，尤其是新手交易者，即在卖出股票之前或在双底形态中买入股票之前务必要等待颈线的突破。不过由于这些复合形态特有的对称性，交易者常常可以去预期突破的出现，特别是在之前的图形或其他因素提示有反转可能时更是如此。例如，在切萨皮克和俄亥俄公司股票走势图表的顶部，10 月 19 日星期六，在右肩顶部 D 点出现了明显的下跌，图形非常清晰地预示着交易者应该卖出股票。显然，在这个案例中，如果提前入场交易者应该可以再多赚几个点位的利润。

然而，在试图“发令枪未响就起跑”之前，交易者应该确信图形为反转形态。如果图形不是十分清晰、明显，形态不是十分对称，从右肩开始的下跌也不够强劲，那么交易者就一定要等待颈线的突破确认。

初学者不要受上述“预期突破”的影响，这样的做法只适用于完全对称的复合反转形态，同样在交易简单头肩形态时，千万不要提前入场去预期突破的发生，对于头肩形态，只有在颈线被突破后才算出现了实质的反转信号。

单头和多肩形态

这种类型的复合反转形态比我们刚才讨论过的那种带有两个或更多头部、只有一对肩部的形态更为常见。事实上，在很多形态中都会出现小型的多重肩部，这些形态一般被归类为简单头肩反转形态（例如，在图 2-2 西方联合公司股票走势图表中出现的 A-C 和 G-I 的两组肩部）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-11 切萨皮克和俄亥俄公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种形态也必须符合此前学习的构成和对称规则，尽管有时这些规则在图形中并不明显。当然，如同所有的技术形态一样，总会有例外的情况。图 4-12 显示的是通用剧院设备集团公司股票在 1931 年的走势图，交易者在图中可以明显地看到 3 个通过价格快速运动形成的并列左肩——A 点、B 点和 C 点，点 D 是形态的头部，随后于 E 点、F 点和 G 点出现了更宽的右侧肩部。

一些形态中出现了多重顶部和多重肩部，这种复杂的复合形态与我们此前学习的这两个形态并没有实质性的区别，也遵循相同的构成和对称规则，也具有同样的预测效力。同时请交易者谨记，没有完美的形态，任何形态都有例外。

同顶部分类相同的底部复合形态

对于预示底部反转的复合形态我们并不需要过多的阐述，它可以被看作倒置的顶部复合形态。出现在图表中的底部复合形态有效地预示了下跌趋势的反转。让我们一起来快速地浏览一下图 4-13。普曼公司的股票在 1934 年秋季的走势图中出现了带有 C 点和 D 点两个清晰头部和 A 点至 B 点以及 E 点至 F 点两个肩部的底部复合反转形态。交易者可以将其看作不规则双肩，或者右面有两个肩部的双肩形态，在形态接近完成时出现的整理走势使形态有些许变形。此形态的右肩区域也可以被看作小型的对称三角形态，在 11 月 7 日，成交量急剧放大，同时价格走势突破了三角形和复合反转形态的颈线位置，再次给出了股价将要走高的信号。

读者可能已经注意到在这张普曼公司股票的图表上出现的双底形态，但正如我们在前面的研究中已经提到的那样，拥有两个距离过近的头部或底部的形态往往是更大型形态的组成部分。因此交易者在实际分析或交易时应充分考虑这个大型形态的意义。

让我们回过头来再查看一下图 2-7 中的头肩底形态，该形态也可被理解为具有一个头部、双重肩部的复合形态，它的第 1 个左肩于 9 月 21 日形成。这样的判定并不会削弱这个形态的预测效力，相反，正如此前我们提到过的那样，复合形态的可靠性更强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

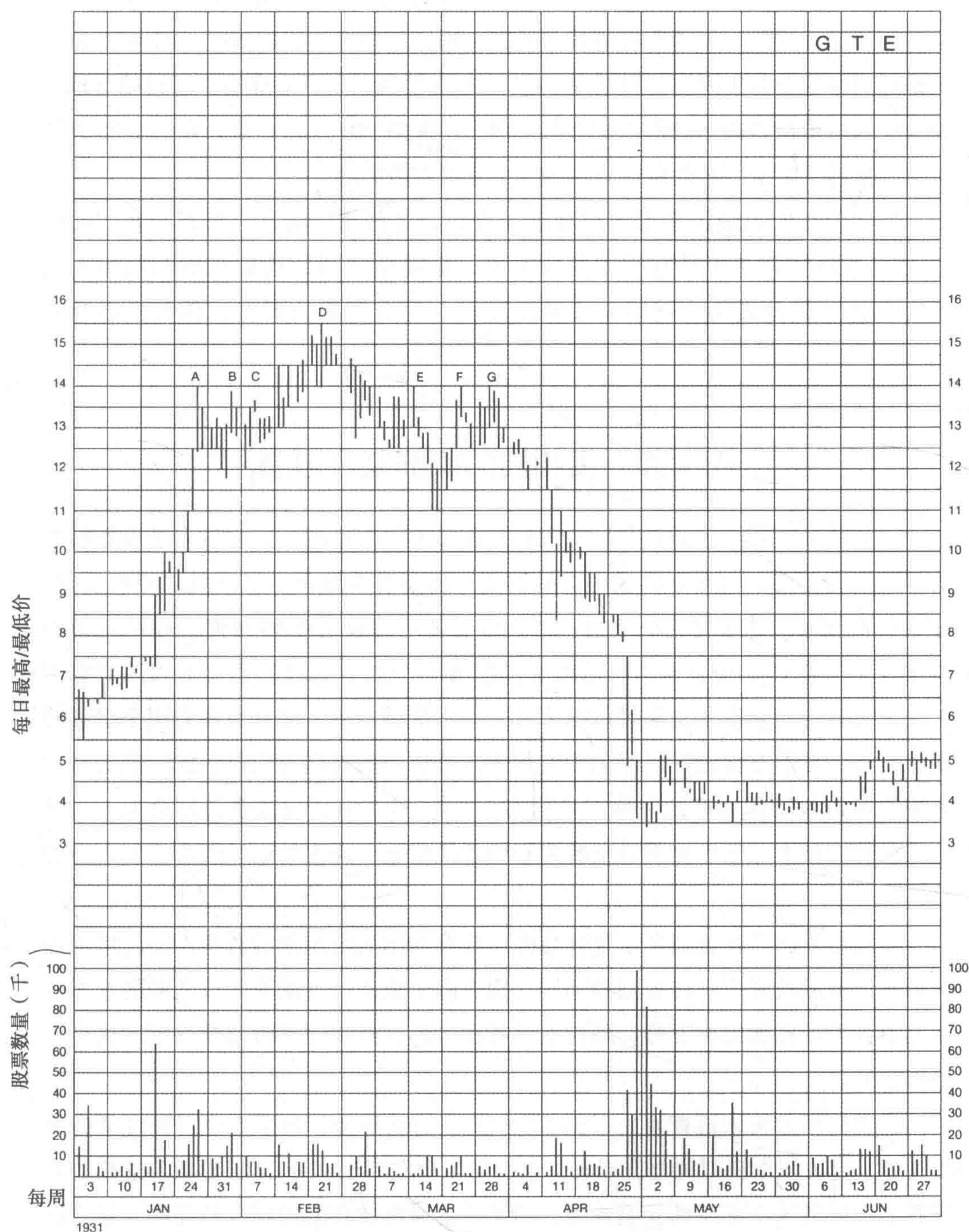


图 4-12 通用剧院设备集团公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

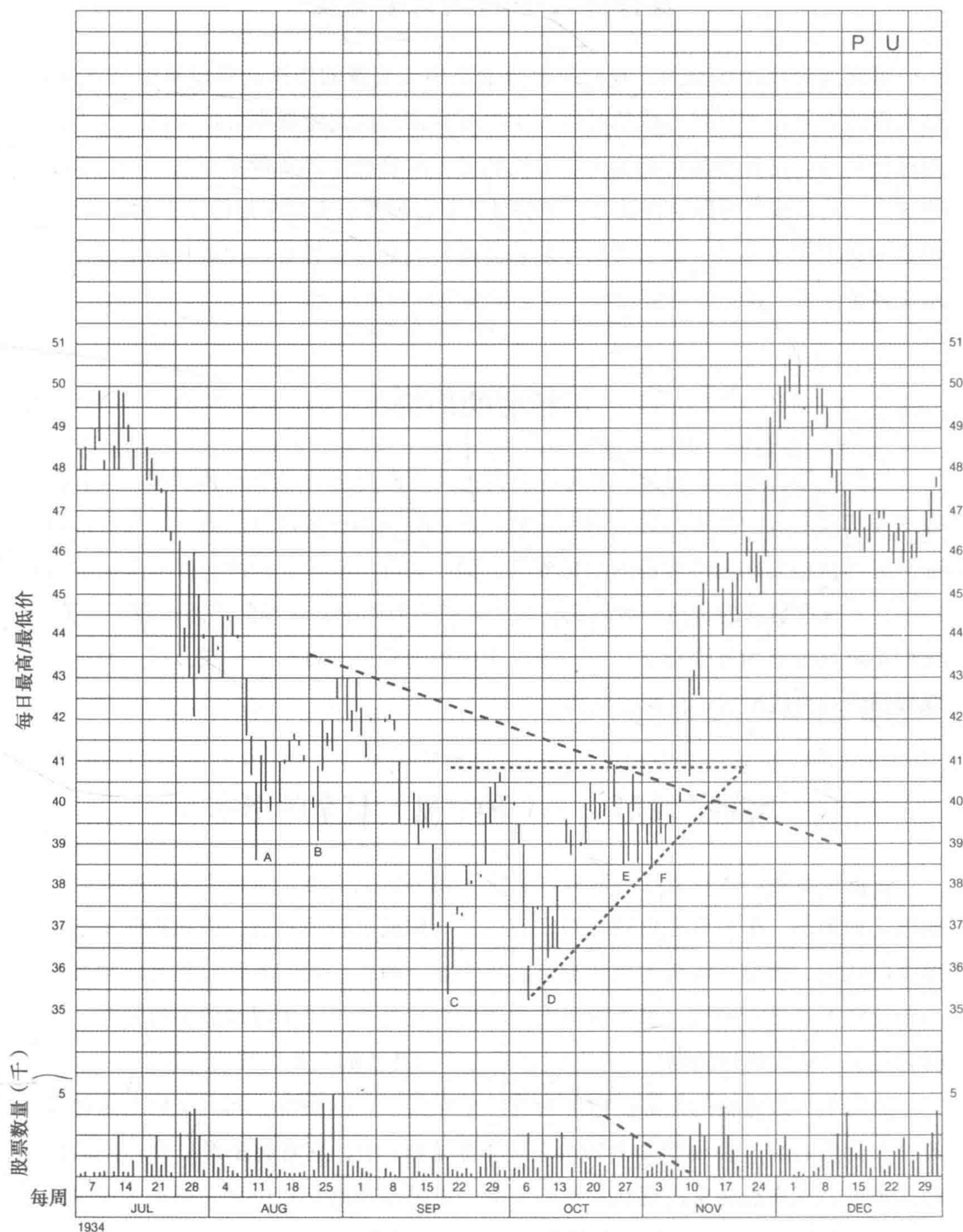


图 4-13 普曼公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复合反转中的成交量变化

可能读者已经注意到，我们对复合形态中成交量的作用几乎没有做过评论，这是因为在复合型反转形成的过程当中没有确定的成交量规则可以帮助交易者提前进行判断。这种现象可能源于复合反转形态的复杂性以及技术面状况的复杂变化过程。我们或许可以这样认为，走势进入复合形态后看起来好像没有明确方向，但是一旦出现了突破，其后必然伴随着波幅较大的迅猛趋势。这里我们仍需要提示交易者注意，在价格突破颈线时成交量应出现明显放大。

不标准的肩部

我们在第 2 章已经对具有非标准肩部的头肩形态进行过解释和说明，这种形态的左肩或右肩的宽度与另一肩部不同。在趋势顶部出现这种形态时，非标准肩部对应的价格总比标准肩部的价格要低，而在底部出现的非标准肩部的头肩底形态中，非标准肩部的价格一般较高。在实际的走势图中，这样的形态也并不少见。我们不将其分类为复合形态，是因为位于内侧的双肩已将形态完成，以及对内侧双肩颈线的突破预示了行情的反转。

顶部扩散形——一种罕见、复杂的形态

在价格走势出现重大反转时有时会出现顶部扩散形态，这也就是我们要研究的第 7 种形态。扩散形态出现的频率较少，其构成也较为复杂，因此扩散形态是最难以认定、最难以解析的反转形态。出于这一原因，我们本打算将其作为最后一个反转形态进行研究。但扩散形态的图形表现类似于已学习过的头肩形态，同时它是下一章要研讨的倒三角形的过渡形态，因此我们在此对其进行解析。

最简单、最完整的顶部扩散形带有一条倾斜下跌的颈线、和一个向上延伸并超过头部的右肩。在稍微复杂的形态（常常见到）中，它看起来像是个转变方向的三角形，其高点通常出现在形态的左侧，也是形态的起始位置，形态的停滞或结束位于右侧，这个位置的价格波幅最大（形态最宽）。事实上，扩散形态在形成时出现了“五次反转规则”，否则交易者倒是可以将其归类于倒三角形态中。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将在下文中为交易者具体讲解 5 次反转规则。

我们在图表中发现的扩散形态具有与头肩形态一样的预测价值。而且，它通常预示着在反转后将出现更大幅度的走势。同头肩形态和圆形反转形态相同，扩散形态本身就代表了原趋势的反转。它与标准三角形态的区别在于，扩散形态不预示趋势的持续，而三角形态在多数情况下是持续形态。当然，交易者必须牢牢记住，在预测市场变化时没有什么技术形态百分之百可靠。

顶部扩散形态的解析

顶部扩散形态由 5 个独立的微小反转走势构成，每次反转都比前一次走得更远，都使图形看起来更宽，并且正如我们已经注意到的那样，使该形态与倒三角形类似。倒三角形可以由任何数量的微小反转组成，而扩散形则必须有 5 个，只能是 5 个，相当紧凑、不断扩散的微小、简短的价格反转形成的摆动。如果出现第 6 次反转，此种形态就遭到破坏，那第 6 次摆动会使先前的主趋势持续下去，而我们知道，这种形态之所以能被认定为是扩散形态，是因为它反转了原先的主趋势方向。

既然顶部扩散形在次要走势或中间走势中必须出现 5 次转向或反转，从不出现第 6 次，那么，第 1 次反转就会出现在与先前主趋势相反的方向，第 5 次也是最后一次反转也是同一方向，这样整个形态的方向就被确定。因此顶部扩散形态中的第 1 次反转必须是下跌反转。

也许所有这些理论上的讲解使不熟悉此种形态的读者听得一头雾水。我们在此前已经说过，顶部扩散形态是所有反转图形中最难理解的一种，在我们继续学习之前，或许用文字讲解一些实例会有助于读者的理解。

顶部扩散形态的图表实例

我们先来看看图 4-14 空气压缩公司股票在 1929 年夏末一直到当年秋季的恐慌走势。股票走势在 1929 年整个夏季出现了最后一次上冲，这次的上涨趋势非常壮观，价格从 4 月份的 95 左右的低位，几乎是连续地、直线上升到 130，在不足 6 个月的时间里股价翻了一番以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

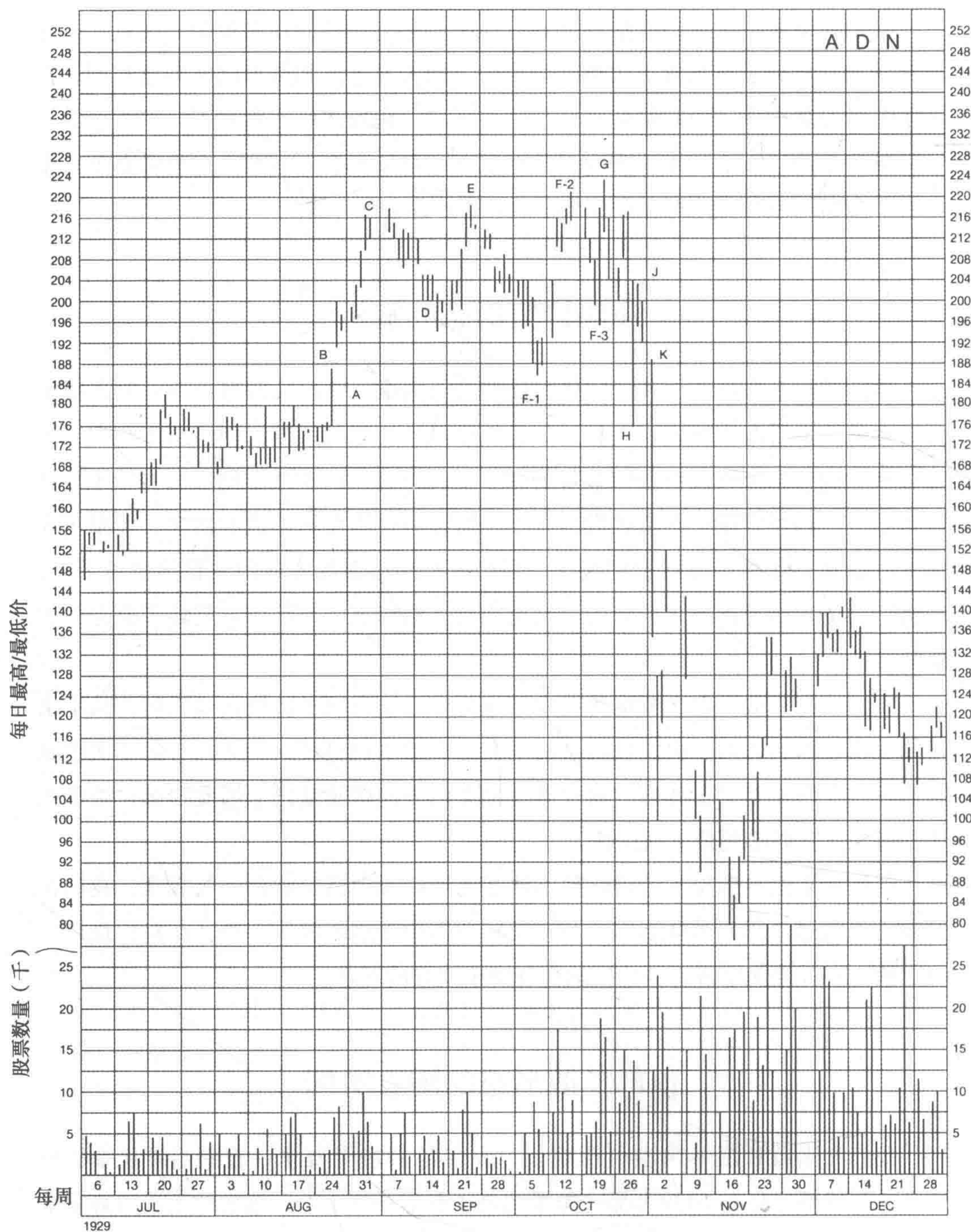


图 4-14 空气压缩公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖盘阻力的第1个征兆出现在C点，这次卖盘阻力结束了该股票历史上最长最大的牛市；在这个位置形成了对原主趋势的第1次反转，这是我们刚才提到过的顶部扩散形形态所必需的第1次向下反转。但是买盘力量再次增长，暂时维持住了技术面的多空平衡，略微的回落整理之后，在D点出现了第2次向上反转。直到第2次上涨反转冲破了C点的阻力并高于这个点位之后，我们才确认了这次反转极可能是顶部扩散形的组成部分，因为交易者已经明白每次连续反转或转向的摆动幅度必须超过上次的高点。

D点的反转刚一被高过C点的走势确认，就出现了第3次反转。新一轮下跌走势低于D点后，E点的第3次转向才被确认为该形态中的组成部分。E点开始的下行走势被确认之后，第4次反转出现在了F-1点。

同样，在新的上涨摆动超过了上一次高点E之后，第4次F-1点的反转也得到了确认。最后，在位于F-1点的第4次反转被确认之后，我们在G点看到了第5次，也就是最后一次反转。

不过读者要小心注意，当第5次反转在G点形成时，它并未得到确认。直到随后的下跌穿过并低于位于F-1点的前一次底部时它才被正式确认。点G开始的第5次中级反转引起的下跌刚一跌破186（形成第4次反转时的F-1价位），顶部扩散形就在技术上完成了。

形态的完成

由于已经出现了顶部扩散形态，交易者预测马上就会出现一轮大的快速的下跌。这个下跌本可以立即出现，空气压缩公司的股票价格本来可能会继续它在F-1点下面的H点形成的下跌趋势。但实际上，在H点有一个适度的缓冲期，这个缓冲期一般被认为是跟随顶部扩散形态的完成而出现的。多数情况下，在第5次反转使股价低于第4次反转点之后，就会出现试图反弹持续原主趋势的情况，但是这一反弹很少能够超过该形态中最后一个顶部和最后一个底部之间的中间价位。

面前这个很好的实例使我们现在可以更清楚地了解顶部扩散形态的顶点或极点出现在形态的左边与底边线向右侧延伸，这与倒置对称三角形颇为相似。我们还会注意到每次的连续反转必须超过前次反转才能被认为是该形态中的组成部分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们也会更容易明白这种形态为什么叫作顶部扩散形。

前面有了这个实例，我们可以再一次回顾一下以前的陈述。既然顶部扩散形必须反转原趋势的方向，既然它必须在形态中有 5 个小型转向，那么我们可以得出这样的结论：5 个小型转向中的第 1 个必须本身就是反转形态，即第 1 次转向必须反转了先前的主趋势。因此，顶部扩散形态开始时的第 1 个反转必须是朝向点 F 方向，而底部扩散形的第 1 个反转则会向上。同样，最后一个反转也会是在相同方向。

扩散形态的主要意义

在刚才讨论的空气压缩公司股票的实例中，顶部扩散形结束了该股票历史上历时最长、最壮观的牛市行情；顶部扩散形态形成后刚刚大约两周，股市的疯狂恐慌下跌就将股价打至 80 以下。扩散形态并不可能总是正确，但是，一旦形态被确立后，随后往往跟随着一段强有力的趋势，给交易者带来不菲的回报。

一些重要的技术细节

我们希望根据这一实例澄清本章开始时留待解释的一些模糊概念。例如，假设图 4-14 中空气压缩公司股票持续了从 H 点至 J 点的恢复，假如这个恢复一直上涨到 G 位的原高点，那么这一恢复立刻就会确定为始于 H 点的第 6 次小型中级反转。我们所说的顶部扩散形只允许 5 次这样的完整反转，既然走势出现了第 7 次反转，我们的图形已在技术上遭到了破坏。很可能，先前的扩散形态就会转变成一个清晰的倒三角形态，它一样也会被认为是重大反转的预示。但是在任何情况下，第 6 次中级反转的确认都将立刻破坏顶部扩散形态。

这里还有一点要提及，这对初涉股市的交易者来说可能很难完全掌握。那就是，在中级反转被完全确认之前，扩散形态中每一次反转都必须超过前一个高点或低点。

在被确认为真正反转的 F-1 点和 G 点之间，我们看到超过上次 E 位高点的 F-2 点位。但是再一次下跌终止在 F-3 点，没有达到前一次 F-1 低点，随后立即开始了又一次向 G 点的上攻，无论 F-2 点还是 F-3 点都不能被完全看作我们所需要的 5 次反转中的转向，因为 F-2 点之后的走势没能达到能够被确认为真正反转的位置，这个位置应该低于前次反转点 F-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺便提一句，如果从 H 点到 J 点的反弹延续，价格回到 215 左右，或者只是稍稍低于 G 点后又转头向下，那么我们的顶部扩散图形不会被扰乱。如果始于 H 点的第 6 次反弹真正超过了 G 点——第 5 次反转的最高点，这时交易者就可以认为形态遭到了破坏。当然，这种情况没有在这个图例中出现。

牛市的终结

我们在前面已经提到，顶部扩散形很少出现，而且并非百分之百成功，但是当形态的确反转了先前的趋势时，一般都有效地预测了价格从“牛市”转向了“熊市”。这对信奉技术分析的交易者来说是个好消息，因为这意味着随后将出现大幅的下跌趋势，交易者可以入场做空股票从而获得利润。当然，在确定顶部扩散形态是个真正的反转形态之前交易者必须耐心等待一段时间。

图 4-15 显示的是美国钢铁公司股票 1934 年春季从 60 附近到 37 的长期下跌趋势之前的顶部扩散形形态。如果我们花时间像分析空气压缩公司的形态那样仔细分析一下“钢铁公司”的形态，这张图将能帮助交易者更好地理解顶部扩散形态。

走势中第 1 次反转出现在点 1，3 天的回落使股票从 57.375 跌至 55.125。点 2 出现的第 2 次反转两天之内又将股价推回至 58.375（3A）。在这里我们看到了如期出现的第 3 次反转，但是要注意，始自 3A 的回落只跌至点 3B 的 55.625，然后股价就再次上扬。因此 3A 点的反转不能被确认，不能被看作顶部扩散图形中的第 3 次反转。上行走势行至 58.375（点 3C）时出现了又一次反转。现在我们必须忽略 3A 和 3B 点的转向，如果 3C 点的反转下跌到了点 2 价位之下，就要把 3C 点看作第 3 次反转。3C 点的回落的确把股价降至 54.5，这次回落确立了构成顶部扩散形的第 3 次反转。

始于点 4 的第 4 次反转必须运行至高于点 3C 的位置之后，交易者才能将其看作顶部扩散形态的第 4 次反转。由于“钢铁公司”的股价在 2 月 19 日（点 5）迅速上升至 59. 875，因此这一反转很快得到确认。19 日的价格走势是当日反转形态。一周后股价下跌至 54.125，低于第 4 次反转时的价位，点 5 的第 5 次反转已得到确认，至此，顶部扩散形态完成。随后出现了两次我们认为相当具有反转特征的短暂反弹，但都“无功而返”，都没有达到能够破坏顶部扩散形态的 60。后续走势已无须评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

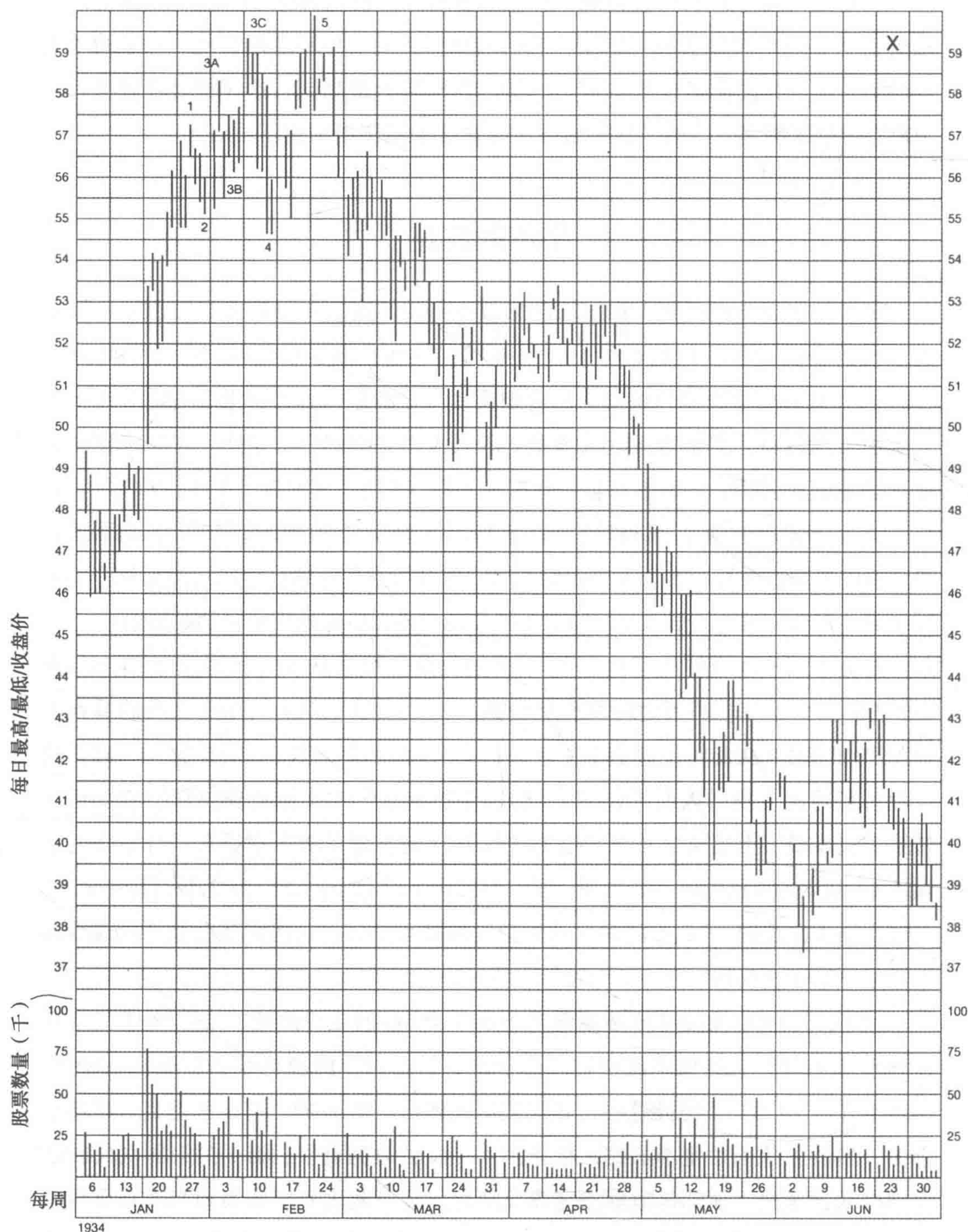


图 4-15 美国钢铁公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部扩散形态完成后的反弹

我们在上述段落已经提到过顶部扩散形态完成后出现的反弹恢复走势。我们注意到，这一反弹常常将股价推至上创出次高点或第 5 个反转点的走势幅度的一半位置，在空气压缩公司图表上（见图 4-14），H 点至 J 点的回升几乎将 G 点到 H 点的下跌拦腰斩断。在美国钢铁公司图表中（见图 4-15），顶部扩散形态于 3 月 1 日完成，当时股价在到达位于第 5 个反转位的 59.875 之后回落至 53。3 月 2 日的价格反弹到 56.75，仍然是此前一次下跌幅度的一半。

很自然，我们既不能期待顶部扩散形成后的每一次反弹都出现如此接近的中间价位，同样我们也不能指望任何幅度的反弹总是在价格降至第 4 个反转点以下时立刻出现。在**大多数**情况下，反弹会紧随第 4 次反转点被“打破”之后出现，并且**大多数**情况下，这次反弹都将会走至一半后返回，但出现的例外已足够提示交易者依靠此次反弹进行交易的实际危险，也警示交易者不应该幻想着可能出现反弹，一旦顶部扩散形态完成，交易者就应当立即抛售手中持有的股票。不过，谈到“做空”股票时，一个比较保守，但常常能保证盈利的策略就是等待反弹，当股价回升到前次下跌的 40% 时卖出。由于这些反弹通常都难以持续，因此，顶部扩散形态的必要条件一经满足，在反弹实际启动之前，交易者就可以指示经纪人在特定价位——也就是理想中反弹可能达到的价位，挂单做空。

> 应该在股价回升到前次下跌的 40% 时“做空”股票。

持有股票和做空股票

从策略上讲，当顶部反转形态出现时，处理“持有”的股票与“做空”股票的规则都是基于安全因素的考虑。因此，交易者应遵循谨慎的原则进行交易，失去一些可能的利润远比拿着股票等待永不到来的反弹而蒙受实际损失要好得多。技术形态并不可靠，这一点交易者必须牢记在心。顶部扩散形态是个十分重要、可以依赖的反转形态，但它同样也会失败。显示原上升走势反转的顶部扩散形一经出现，交易者就应卖出自己持有的股票，如果反转没有发生的话，他仅仅损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失去一些可能的利润远比蒙受实际损失好得多。

了一部分利润而已。另一方面，万一行情走势与判断相同，这时交易者也可以轻装上阵等待准备反弹之后再次入场做空。

极为罕见的底部扩散形态

底部扩散形态在图表上极少出现，因此我们只能对其进行理论上的研究。当然，底部扩散形态实际上与顶部扩散形态的图形一样，只是它出现在长期下跌走势的底部，并发出行情将反转为大规模上升的信号。很自然，5 次反转中的第 1 次必须是上升的，它反转了之前的主下跌趋势。

在交投相当活跃的市场中才能出现扩散形态，这种活跃的市况一般不会出现在“熊市”的末尾，因此交易者可以理解为什么真正的底部扩散形态很少出现。作为一种规律，为数很少、符合底部扩散形态要求的图形，往往是另一种更为明显的底部反转形态。因此，交易者完全可以彻底忘掉底部扩散形态，至少，不要花时间在图表苦苦追寻这种形态。

失败的扩散形态

此前我们曾提到，顶部扩散形形态并非一贯可靠，一些看起来要形成顶部扩散形态的图形可能最终不会成型。然而，这种未完成的、走样的顶部扩散形似乎对于钻研技术的交易者来说仍具有实际意义。因为一只股票试图形成顶部扩散形态的过程看起来是在警告交易者，一次重要的反转很快就会出现。例如，1929 年春季有很多股票的图表上都显示出可能会形成典型顶部扩散形态的图形。这些图形在 1929 年后半年的走势中未能完成，股价脱离形态上行，但它们为交易者提供了价格临近突破，上升趋势仍要延续的信号。交易者可以安心继续股票等待真正的反转。

1932 年 1 月和 2 月，有很多股票以同样的努力试图形成底部扩散形态，但都未成功。那时距长期“熊市”的实际底部仅仅几个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部扩散形态的几点说明

试图推论出形成顶部扩散形态的市场因素没有什么实际的作用，即使找不到令人满意的解释，这种形态的价值也已无须再论证。不过，在顶部扩散形态出现时，研究股市的历史，使交易者自然想起一种似乎很合逻辑，也可能很正确的解释。顶部扩散形态一般出现在交投活跃、参与者众多的市场中，那时专业投资者已将其持有的大笔股票抛出，撤离股市。然而，众多的普通投资者仍持有股票，使价格没有出现明显下跌；已不受专业人士掌控的股价起伏波动，摆幅逐渐加大，直到出现明显的迹象，显示已没有真正的支撑或基础来维持上行走势。大批普通投资者想要卖出股票却已无人购买，于是价格飞流直下。上述这种情况只会出现在完全脱离控制、价格快速上涨的“牛市”顶部或顶部附近。

至于 5 次反转的规则，我们并没有完全符合逻辑的解释。不过，经验以及我们对数以百计的股票走势图的严格观测都表明，在顶部扩散形态或其他类型的交易密集期中出现的第 5 次反转，都常常会完成一个预示反转的形态，并给出原趋势力量已经枯竭的信号。

简要复习

我们在这一章观察并研究了 3 种类型的技术形态，它们都是表明主趋势反转即将来临的重要形态。

这些多重形态中最常见的是双顶反转形态和双底反转形态，符合判定规则的形态通常都能有效地预示趋势的反转。这些顶部（或底部）的形成必须要有适当的时间间隔，顶与顶、底与底之间也可以出现一定幅度的价格变动，顶部之间的“低谷”必须在形态完成之前被打破。

与简单头肩形态密切相关的复合形态是所有反转形态中最可信赖的，如果其出现频率更高些，那么复合形态可以说是最好的反转形态。

顶部扩散形态是个更为罕见的形态，需要仔细分析。它不如头肩形态和复合形态那样可靠。但是当它的确在反转点出现时，它会明确预示着新行情中一轮重要的长期走势将要到来，而正是因为这一点，我们有理由将其划入重要的技术反转形态之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

次要反转形态

- 重要反转形态回顾
- 不常出现的反转形态
- 倒三角形态
- 倒三角形与正三角形的差异
- 倒对称三角形
- 一个更为典型但很难获利的实例
- 倒直角三角形态
- 具有向下倾斜边的倒三角形态
- 交易倒三角形态的要点
- 具有向上倾斜边的倒三角形态
- 倒三角形态说明
- 菱形形态
- 菱形反转实例
- 1936 年 4 月形成的头部
- 底部菱形反转形态
- 长方形反转形态
- 同三角形类似的解释
- 出现在底部的长方形反转形态
- 长方形形态的重要性
- 出现在顶部的长方形反转形态
- 休眠的打破
- 普通长期底部图形
- 走势的快速变化
- 活跃股票的休眠期
- 岛形反转形态
- 跳空缺口初探
- 岛形反转的概念
- 跳空缺口应在同一价位形成
- 岛形反转实例
- 当日岛形反转
- 其他岛形走势
- 岛形反转说明
- 两张有趣的图表
- 持续形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要反转形态回顾

在前3章中交易者分析了股票价格趋势中发生的7种技术形态以及这7种技术形态在进行预测时的用途。其中5种具有常见性、可靠性，属于重要反转形态。它们是：

（1）头肩形态；

（2）普通圆弧反转形态；

（3）三角形态：

a. 对称型；

b. 直角形，上升与下降型；

（4）多重顶与多重底；

（5）复合形态。

在前面两章中，我们还学习了另外两种形态——楔形形态与顶部扩散形态。我们将这两种形态与上述这些形态放在一起研究的原因不是因为这两种形态也是重要反转形态，而是出于它们与其他形态的关联性考虑。

不常出现的反转形态

本章交易者将继续学习另外4种在价格趋势发生反转时可能出现的技术形态。尽管这些形态出现的频率不会很高，但这是专业交易者所必须掌握的内容。这4种技术形态中的两种：倒三角形态与菱形形态，与此前章节学习到的一些反转形态有密切的关联，而另外两种：矩形（常有变异）和岛形，则十分新颖独特。

倒三角形态

倒三角形态是与普通三角形反转形态方向相反，代表价格正在盘整的一种形态。形态的极点出现在图表的左侧，随后走势的波幅逐渐放大，最后形成倒三角形的垂直边线。换句话说，倒三角形态是由与正常三角形正好相反的价格行为构成的。在倒三角形态形态中，价格起初在很窄的范围内变动，但随着时间的推移，价格的波幅变大，三角形的两条边线也分

> 倒三角形态是由与正常三角形正好相反的价格行为构成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离得越来越远。

交易者发现倒三角形态与正三角形一样也有两种的不同变形形态——倒对称三角形与倒直角三角形。而且交易者还发现直角倒三角形态也有上升和下降的两条斜边。倒三角形态与正三角形一样，也会发出趋势反转或趋势持续两种信号。让我们停止类比，在继续研讨实例之前，先来探讨一下倒三角形态与正三角形态或其他价格密集盘整形态之间的区别。

倒三角形与正三角形的差异

在众多倒三角形与正三角形的差异当中，交易者首先发现倒三角形出现的频率很低，倒三角形与正三角形出现频率之比大概为 1∶30 或 1∶40。典型的倒三角形图形并不精确、规则，紧凑、清晰的倒三角形在走势图表中很少出现。我们很难对倒三角形的形成原理给出合理的解说。一股情况下，与正三角形相比，倒三角形能给交易者带来的获利可能性也较为有限。事实上，除非同时也出现其他更为可靠的技术形态，多数倒三角形态几乎不会为交易者提供据其交易获利的机会。

不过，在讨论反转的章节中有必要指出，与正三角形相比，倒三角形演变成为持续形态的可能性要大得多。

另一重要区别体现在量能图表中。伴随正三角形形成的成交量变化已经为交易者所熟悉，在正三角形收敛形成极点的过程中，交易者总是可以看到，成交量随着极点的临近逐渐出现收缩这一现象，成交量越来越小直到形态出现突破，量能重新聚集。不过在倒三角形中，成交量变化没有规律性可言。在形态形成的开始和末端成交量通常较大。形态中间的成交量一般较低，但并不呈现持续下降现象。相反，交易者常常可以发现，随着图形的变宽，成交量也会不规则地增加。当然，稍加分析交易者就会发现更大的成交量总是与更大的价格波幅相对应。倒三角形中的这种成交量变化给实际操作加大了难度，因为交易者很难有效认定形态突破的真实性。

倒对称三角形

图 5-1 是美国通用运输公司股票走势图，在 1929 年图中出现了倒对称三角形构成的头部形态。很明显，交易者可以看到一种类似顶部扩散的形态。在前面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

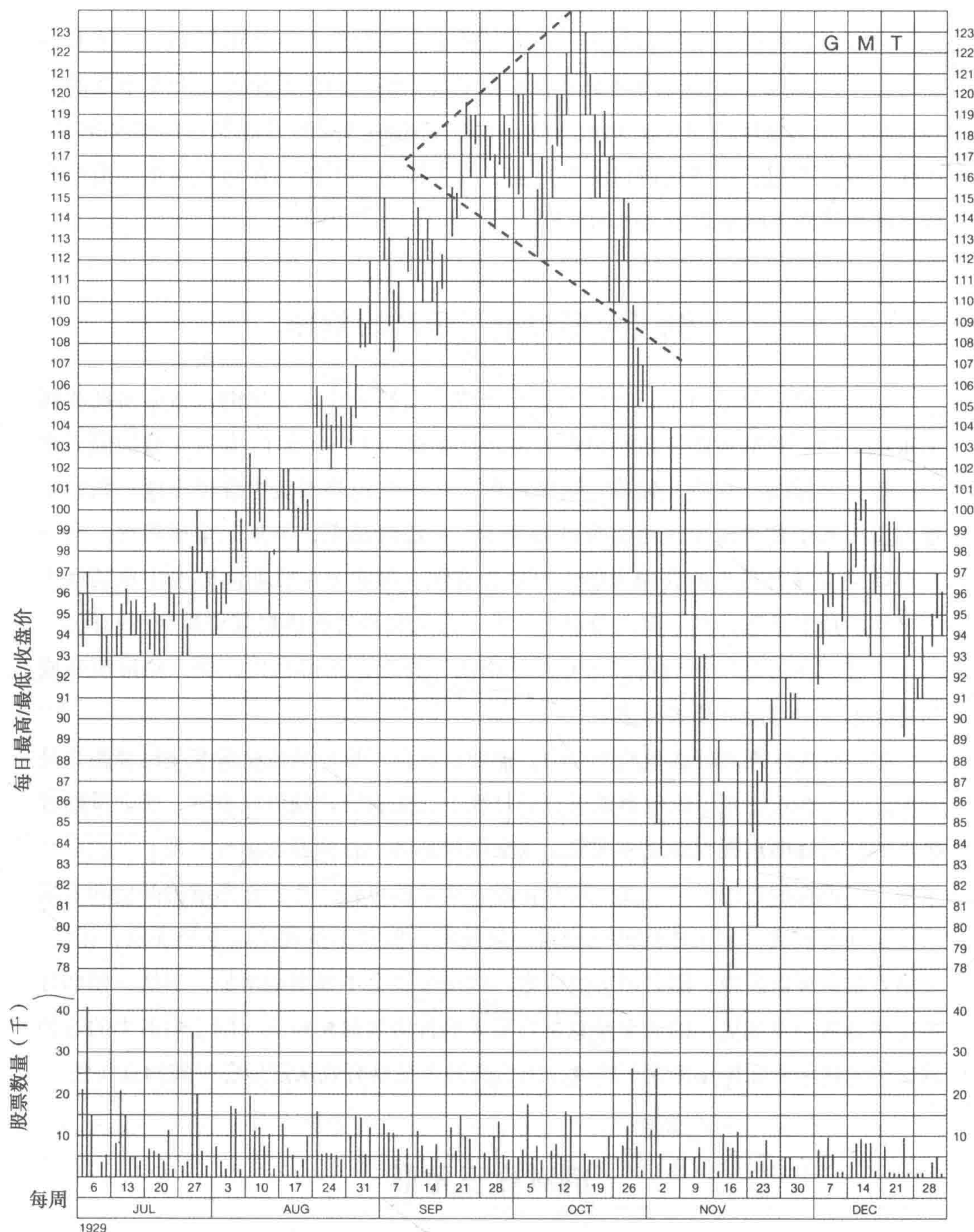


图 5-1 美国通用运输公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章节里我们对此有过论述：顶部扩散形态可以被看作一种特殊形态，或至少与对称倒三角形态相似。不过，顶部扩散形态不一定形成价格密集盘整的紧凑形态，其顶部和底部也不一定像他在倒三角形态中那样沿着相当明确的边线下降。另一方面，“五次反转规则”可以在倒三角形态出现，如同此前我们见到的那张图形，但倒三角形态中并不一定符合这一规则。倒对称三角形也可能会出现 7 次，有时还会出现 9 次反转，当然这较为少见。（当倒三角形态成为持续形态而不是反转形态的时候，可能会有 4、6 或更多的偶数微小反转，倒三角形态的持续将在第 6 章里学习。）

在当下的这个案例中，价格形态没有什么特别的研究价值，但这里出现的成交量变化很有特点。请交易者注意，在 9 月 19 日和 26 日，10 月 2 日和 11 日走势形成 4 次顶部时，成交量都有所放大。每次价格下跌时成交量也随之减少。顺便提一句，后两次的顶部均为典型的小型当日反转形态。成交量的第 1 次显著变化出现在 10 月 19 日，星期六。当时，伴随着底部的形成，成交量明显增大。这本身就是原趋势力量减弱的标志。10 月 23 日，更低的边线被穿破。鉴于形态当天突破的急剧程度、收盘情况（最低点收盘）以及成交量的放大，精通技术分析的交易者已无须对即将来到的反转再做进一步确认。

必须承认，美国通用运输公司的图表为交易者展示了一个近乎完美的倒三角形态，非常难得。可惜的是，这种完美形态的出现频率并不令人满意。交易者很少能见到这种完美的反转形态。

一个更为典型但很难获利的实例

莎伦钢环公司的股票走势图表（见图 5-2）显示了 1936 年 4 月发出反转信号的倒对称三角形态。交易者在图中看到了一个有效的反转形态，不过这种形态并没有给出可靠的，可以据此入场的交易信号。图中，以倒三角形态构成的密集成交区并不是一次反转的可靠信号，倒是其他一些因素给了交易者帮助，比如同一时段其他图表形成的反转形态。做“长线”投资的交易者完全可以获利走人，等待下一次交易信号的来临。没有股票的交易者最好不要轻率入场做空，这里并没有太大的获利空间。只要耐心等待，交易者一定可以发现更好的、更可靠的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

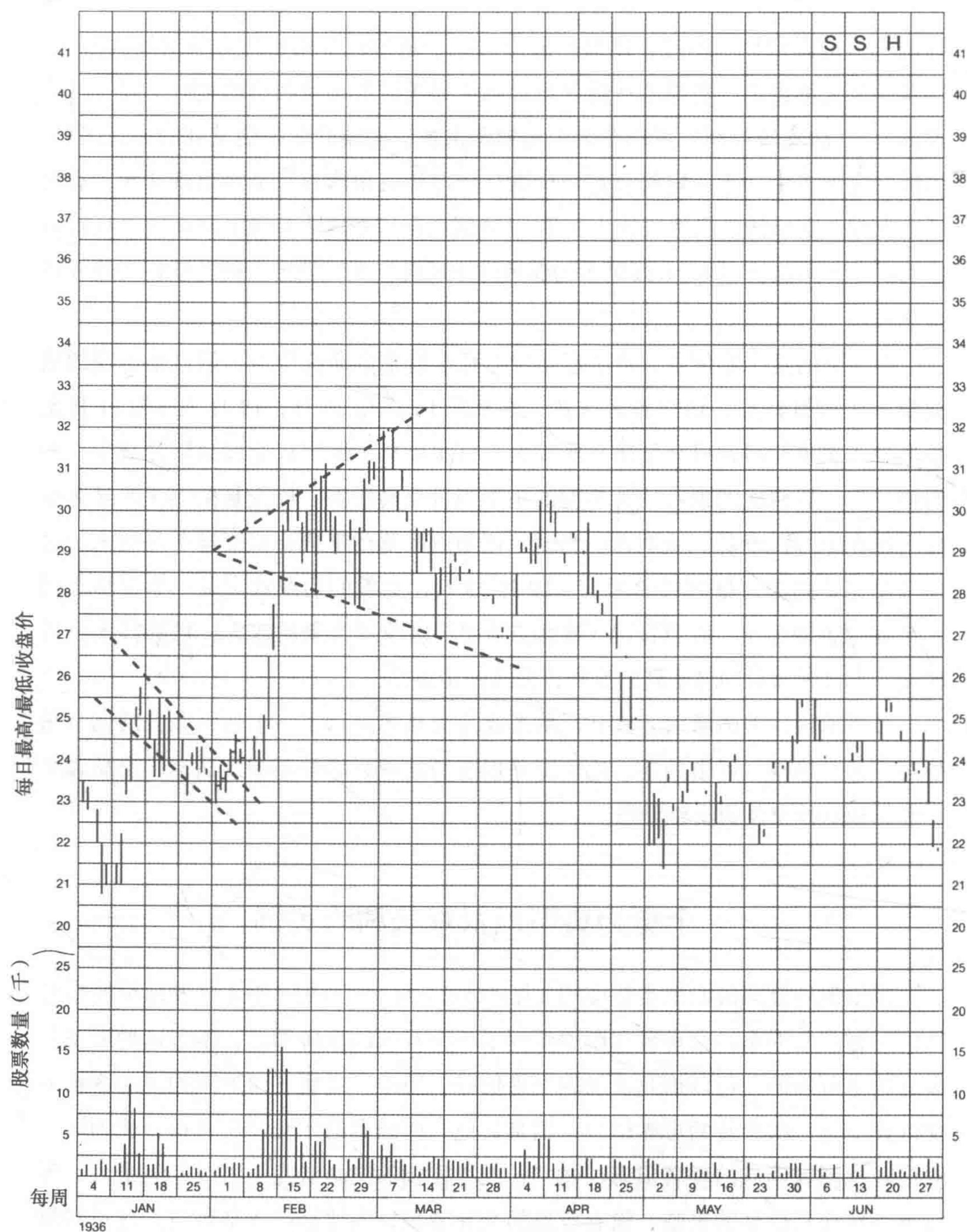


图 5-2　莎伦钢环公司的股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒直角三角形态

与直角三角形态相同，倒直角三角形态也有两条边线，一条边线水平延伸，另一条边线（斜边）从极点或者理论上的起点有力地向上或向下倾斜。

然而，倒直角三角形态中的斜边并不能如同直角三角形态的斜边那样向交易者可靠地预示了未来价格的走向。无论是反转和持续形态，倒直角三角形态的这条斜边都不具备实际的预测意义。在实际分析倒直角三角形态时，请交易者务必谨记这一点。

具有向下倾斜斜边的倒三角形态

在有些倒三角形态中，一条水平边构成顶部边线，而斜边从图形的极点位置向下倾斜构成价格区的底部边线。在美国罐业公司股票 1929 年顶部的图形中就出现过一个很清晰的实例（见图 5-3）。在这一反转形成过程中，倒三角形态形成过程中的成交量变化也极为典型。此时快速向下倾斜的斜边显然表明了多头力量的快速衰弱，然而正如倒三角形态中常常发生的情况那样，直到边线被有效突破后交易者才能够最终确认主趋势反转的来临。10 月 24 日出现了价格的第一次突破，伴随着成交量的放大，但走势当天重新反转，收盘时价格返回到下边线之内，以当日最高价收盘。随后的两天，价格仍在形态内波动。就当时图中捕捉到的信息来看，交易者唯一能确认的是，价格可以在此整理后重新上涨直至此前高点 160～162，这将是原先上涨趋势的一次正常回调。但在 10 月 28 日价格有效突破这一形态，成交量在次日也出现放大，这时交易者可以确认形态成立，此时美国罐业公司股票价格已从其顶点 183 降至 132，随后进一步下跌至 90 之下。

交易倒三角形态的要点

对于美国罐业公司中出现的倒三角形态的分析再一次证明了交易倒三角形态的难点。我们给初进新手交易者的建议是：如果手中没有股票就不要理会这些倒置形态，需等待更明确、更可靠的形态出现后才可入场交易。当然，对于已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

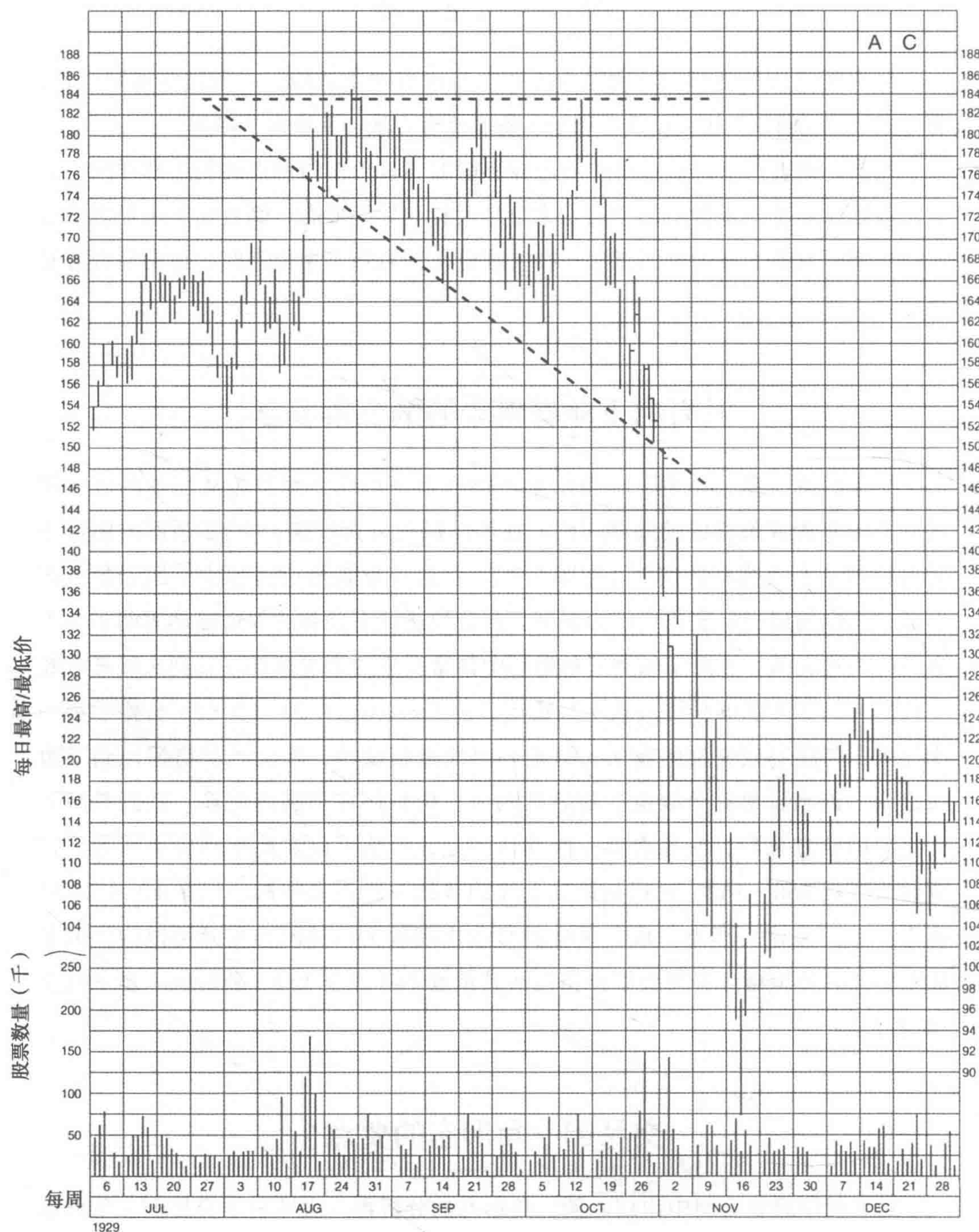


图 5-3 美国罐业公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有美国罐业公司股票的交易者，在 10 月 11 日的反弹未能超过先前的顶点时，就该预测到这一轮的上涨趋势已经进入尾声，因此交易者应该立刻出场锁定盈利。甚至，在 9 月 20 日的走势后一些经验丰富的交易者就很可能已经察觉到危险的端倪。在不确定的走势下，多头出场和入场做空是两件完全不相同的事。拥有长期经验、资本金充足的交易者可以在 10 月 12 日后入场做空该股票，即便如此他也应该预埋一个止损单，比如在 187 附近，并做好准备一旦他的止损单被随后而至的反弹引发他就应该反转仓位方向开始继续做多。

一个虽无很大意义，但很有趣的现象就是在美国罐业公司股票的倒三角形态形态中出现了 9 次的小型的短期反转。

具有向上倾斜斜边的倒三角形态

图 5-4 是美国通用食品公司的股票走势图表，图中可以看到一个底边线几乎呈水平状、具有向上倾斜斜边线的倒三角形态。此三角形狭长、松散，但其边界线十分清楚，三角形态清晰。

细心的读者也许已经注意到，在此三角形态中，突破与斜边所指的方向相反（随着时间的推移而形成），与交易者在直角三角形中学习到的正好相反。不过我们在上文中已经指出，在倒三角形态中，斜边的倾斜方向并不能起到指导作用。

4 月 23 日出现了一个伴随成交量放大的未完成突破，交易者已经在第 3 章中学习了这种现象，叫作“当日线外变动”。随后形态的实际突破在 4 月 27 日出现，既有成交量支持，收盘又收在形态外一个点。5 月份的反弹使价格重新回到这一形态的底部，但最高至此。请注意，反弹形成时成交量减少——这是反弹与基本走势相背离的最好证据（我们在以后的章节里对成交量进行详细讨论）。

倒三角形态说明

我们很难给出倒三角形态的合理成因。尽管倒三角形态的上升或下降斜边线同水平边线的确代表了价格的支撑位和阻力位，或者说界定了需求位或供给位，但总体来说，这个形态只是说明了市场中多空双方没有一方的力量占决定性优势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

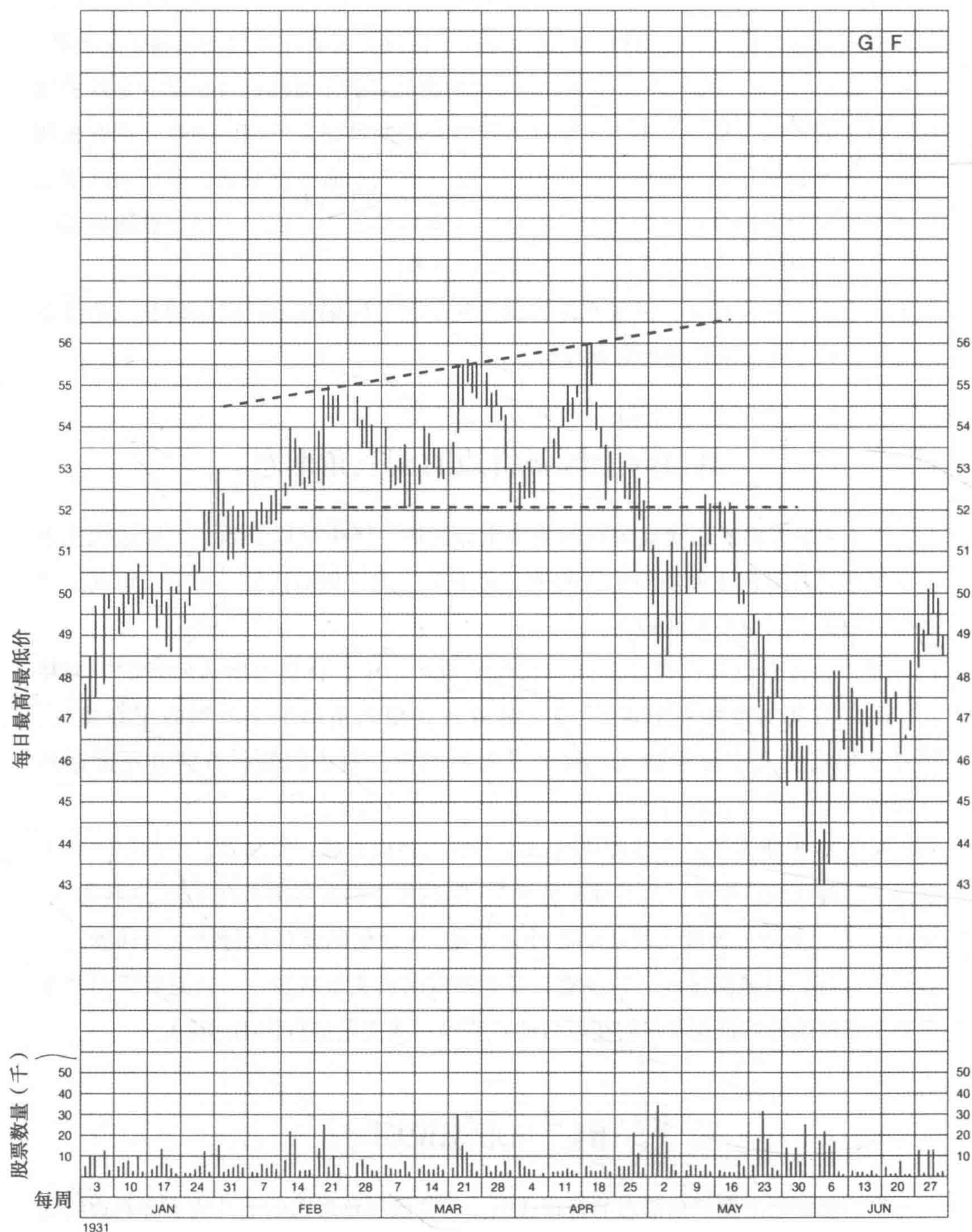


图 5-4 美国通用食品公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格走势只是整理，没有方向，最终的价格走势方向取决于市场原趋势在整理后的恢复或是重要消息的发布。这种解说正好说明了倒三角形态的反转预测并不是十分可靠。

对水平边线的突破几乎总是有力和可靠的，这一事实也确认了我们此前的设想。即当斜边线向上时专业投资者在水平价位的买进，以及当斜边线下降时专业投资者在水平边线价位的卖出，此前我们曾谈到在倒三角形态中进行获利交易的困难，但同时在这里我们应该指出，穿破倒三角形态水平边线的有效突破对于精通技术分析的交易者来说是一个重要信号，这种信号的确常常可以使交易者获益。

倒三角形态常常伴随着不规则的成交量放大，毫无疑问，这一事实说明他更多地出现在趋势的顶部而不是底部。

菱形形态

下一个要讨论的反转形态叫作菱形形态，因其图形像一颗钻石因此也习惯性被称为“钻石形态”。这一形态也可被看作头肩形态的变形形态。或者更详细地说，可以将其描绘为一种底边相对、顶点相反两个三角形合成形态——倒置对称三角形和正态对称三角形的结合体。显而易见，具有完美对称性和清晰边线的菱形形态很少出现，因此其边线的界定，其形态的认定也允许一定程度的灵活性。然而，一旦这种形态真的出现，它就是使交易者获利的可靠形态。通常菱形形态较多出现在趋势的顶部，较少出现在底部。

> 下一个要讨论的形态因其图形像一颗钻石也被称为“钻石形态”。

菱形反转实例

新泽西标准石油公司股票在1930年前半年的走势图（见图5-5）中就出现了一个顶部的菱形形态。这只股票的价格从1929年12月的70跌至1930年2月的58，又迅速返回到80，之后在此点位附近遭遇了强阻力。短暂的停滞整理之后，价格再一次上冲至84。关注当时的市场行情的读者们一定会回想起那时普通投资者之中的乐观情绪，许多人预测其股票价格会重回1929年的顶点。然而，82～84区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

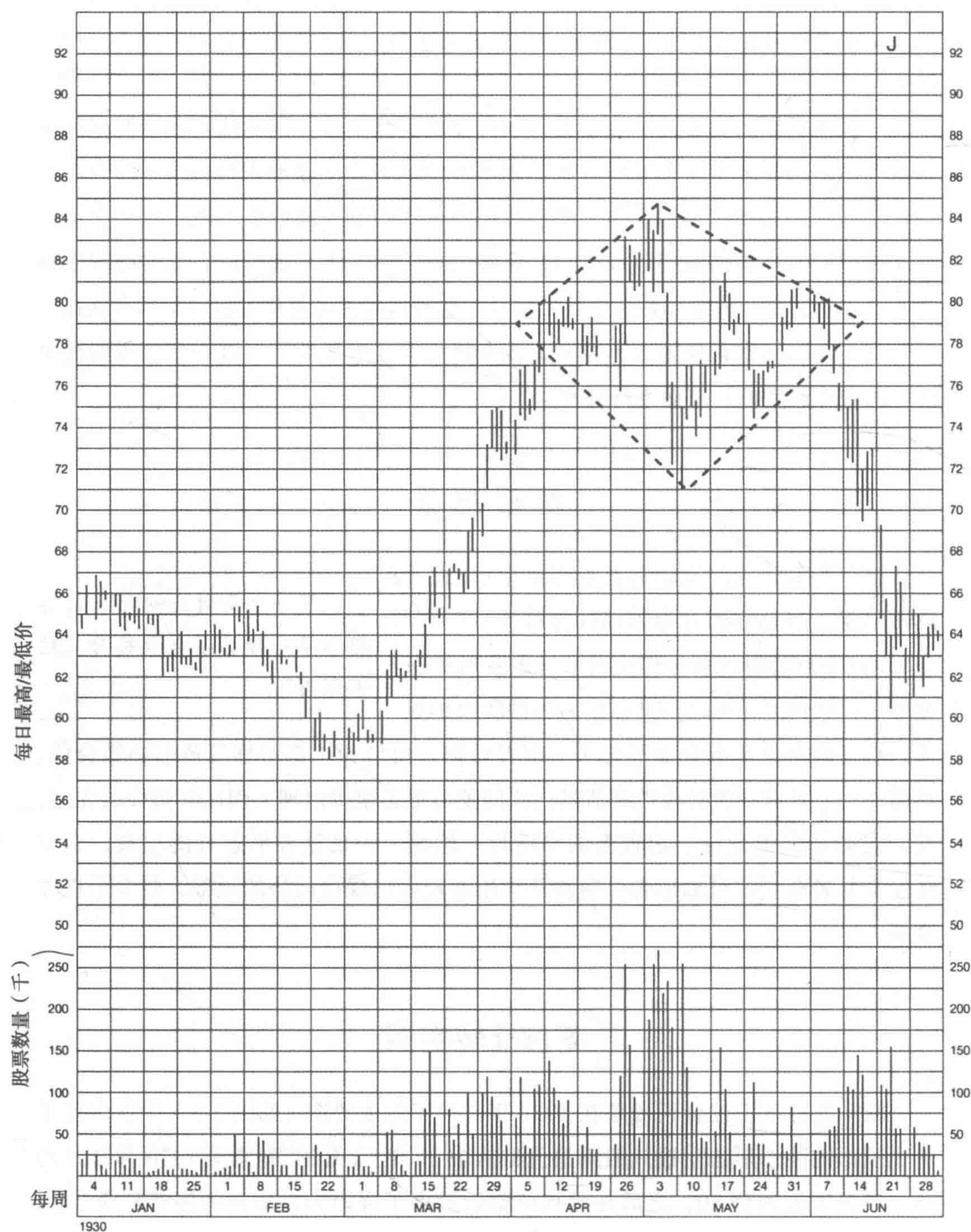


图 5-5　新泽西标准石油公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内巨大的成交量将“充足的需求”吞噬一空，4天之后价格就下跌了13。接下来的反弹只能将其价格推升至81。交易者不必继续研究随后的行情，不管交易者将菱形形态的边线绘制得多么松散，但这个形态的出现说明了顶部的到来。随着有效成交量的放大，5月7日出现了明显突破（记住在分析图表时将周六的成交量加倍计算），股票从78左右迅速跌至61，并在随后的长期熊市中继续下跌。

读者会注意到新泽西标准石油公司股票在1930年头部的菱形形态与具有倾斜下降颈线的复杂头肩形很相似。具有倾斜下降颈线的复杂头肩形一般不会提供良好可获利的交易机会，但如果它们演化成为菱形形态，在高位出现的有效的突破信号就是交易者进场交易并获利的最好时机。

1936年4月形成的头部

图5-6是1936年弗吉尼亚－卡罗莱纳化学公司股票的走势图表，图上可以看到一个与头肩形态不太相似的菱形形态，4月13日的突破被成交量的有效放大和收盘价以最低点收于形态外的事实所确认。

底部菱形反转形态

菱形形态可以在顶部出现也可以在底部出现，同时无论形态出现在哪个位置，菱形形态都可以有效地预示趋势的反转。

图5-7的西尔斯·罗巴克公司股票价格走势在1935年年初底部反转时形成了头肩形态。虽然这一头肩形态完整有效，但2月18日的急剧反弹却使交易者颇感困惑。如果这真的是一个头肩形态的话，那么随后的演变过程与头肩形态的要求并不相符。不过走势随后形成了十分明显的菱形形态，4月5日的突破从各方面考量也都是真实、有效的，因此这是一个良好的交易信号，交易者可以据此入场交易，随后的大型走势使交易者获得了丰厚的回报。

既然菱形形态与头肩形态的构成原理相同，我们在此就不再花时间对其进行详细的解释和说明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

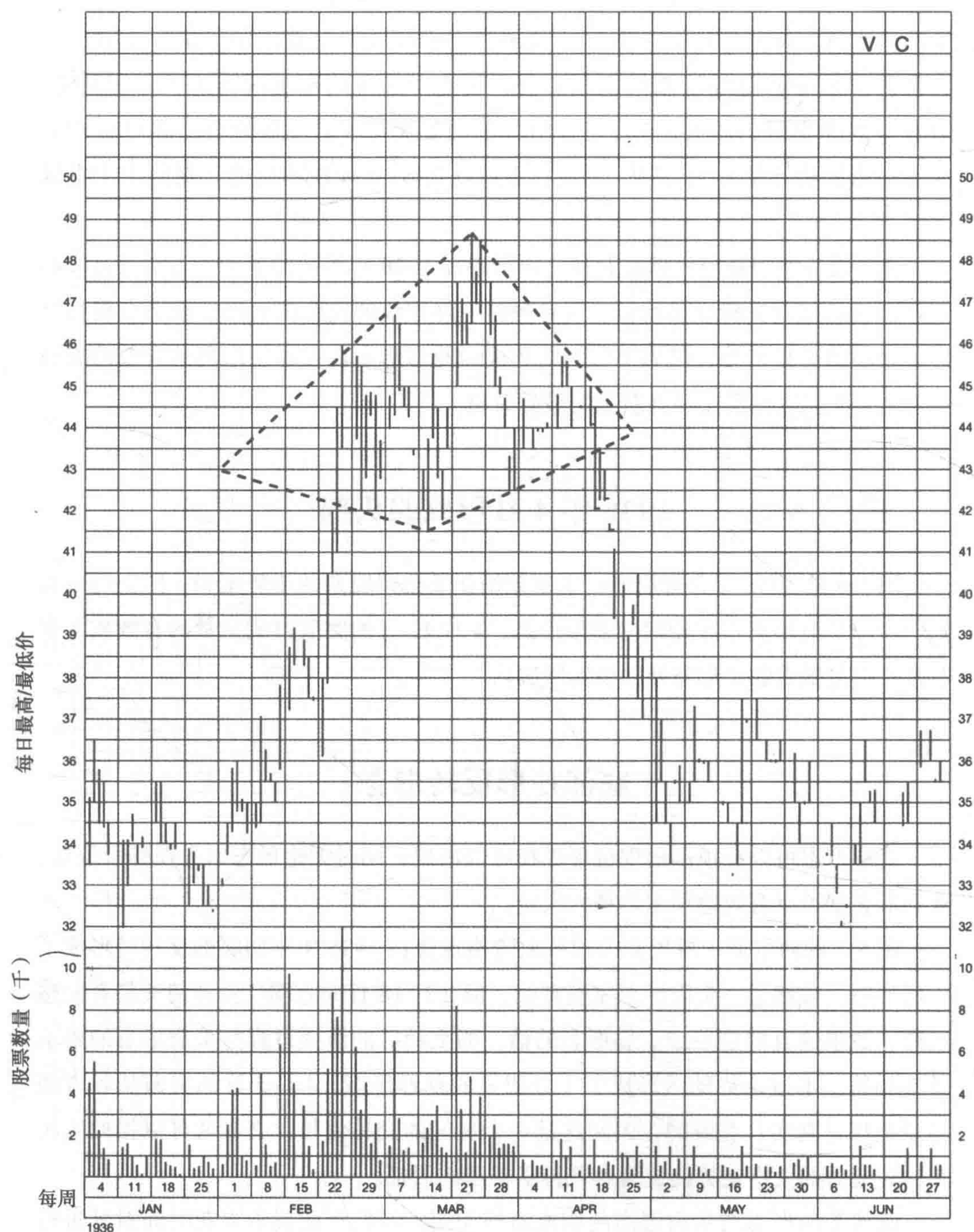


图 5-6 弗吉尼亚－卡罗莱纳化学公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

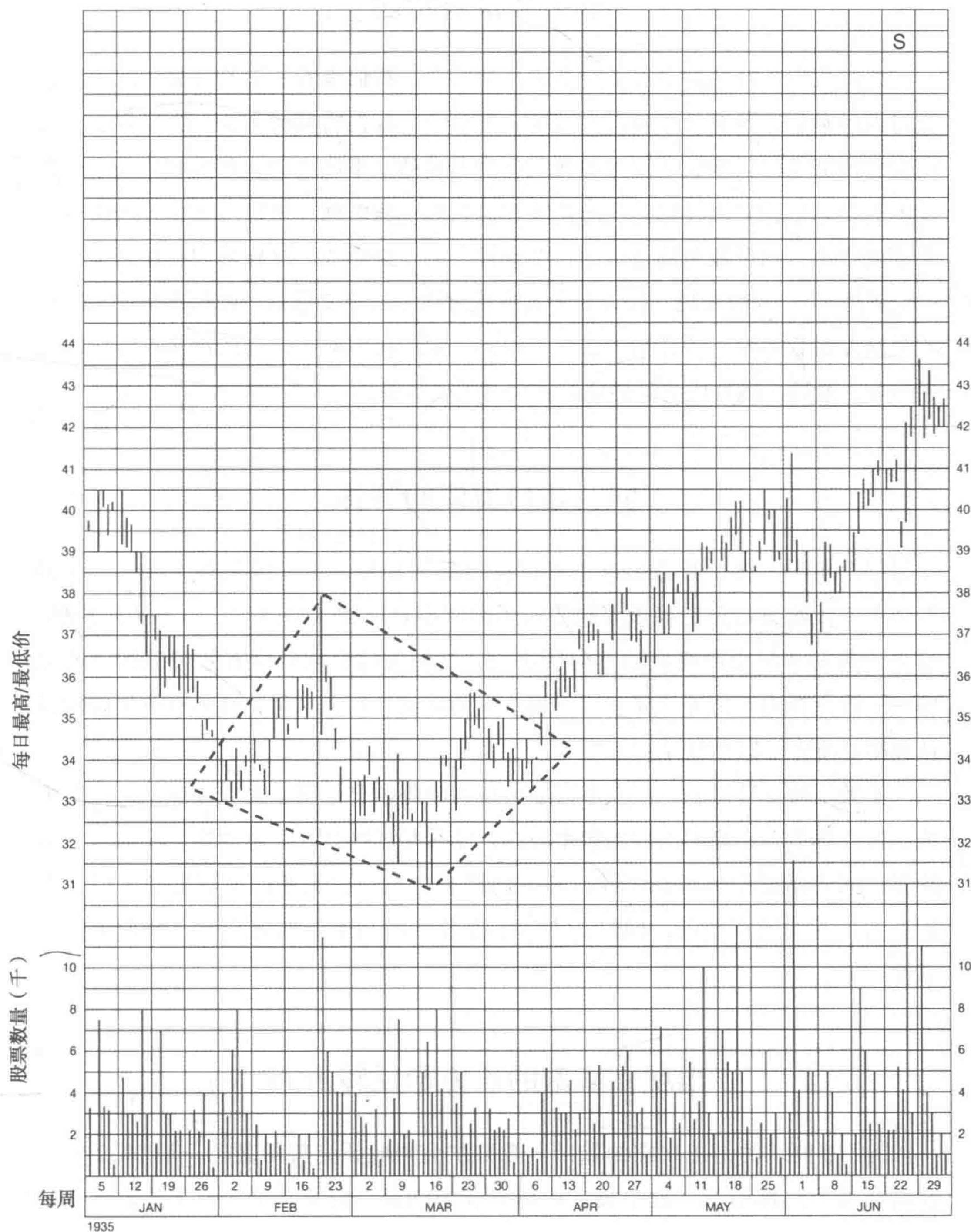


图 5-7 西尔斯·罗巴克公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长方形反转形态

此前我们已经共同学习了许多的反转形态，我们来看一个与交易者此前所研究过的各种形态没有任何相似之处的一种形态。我们将其命名为长方形形态，是因为它所展示的价格波动发生在两条相当明确的水平线之间，其形状呈一个几何学上的长方形。它可以很长——持续相当长的一段时间，可以很狭窄——价格波动幅度很小，也可能由快速运动、波幅很大的走势形成，这样形态在比例上接近一个正方形。一般来说，长方形形态形成过程中的成交量与三角形态形成时的成交量演变过程一样。一开始，成交量很大，随后慢慢减少，在图形接近完成时几乎为零，然后，随着成交量的显著放大而形成突破。

同三角形类似的解释

与三角形一样，长方形形态可以发出反转信号，也可以是持续形态。在多数情况下，长方形形态代表着趋势的延续而不是反转。仍旧与三角形相同的是，其后走势的方向是由突破的方向所决定，这种突破必须符合有效突破的一般规则——收盘在形态之外并伴有成交量放大的确认。广义来讲，这种有效突破的确认规则对所有形态都有效。

作为一种反转形态，长方形可以出现在趋势顶部也可以出现在底部。一般来说，长方形形态在底部出现的频率较高，尤其是那些狭长、波动幅度小的长方形形态。同三角形反转形态一样，长方形形态也是一种重要的反转形态，但长方形形态出现的频率较低，同时长方形形态预测随后走势的效力比三角形更为可靠性。

出现在底部的长方形反转形态

图 5-8 展示的是出现在约翰斯·曼维尔公司股票走势图表上，于 1932 年形成的长方形底部形态。这个长方形形态较为细长、狭窄。请注意 3 月份到 4 月初价格下跌到了 10，随后，价格在此价位与 14 之间徘徊了 4 个月之久。实际上，形态具有两条顶部边线，一条位于 13.5 附近——多数反弹均至此结束；另一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

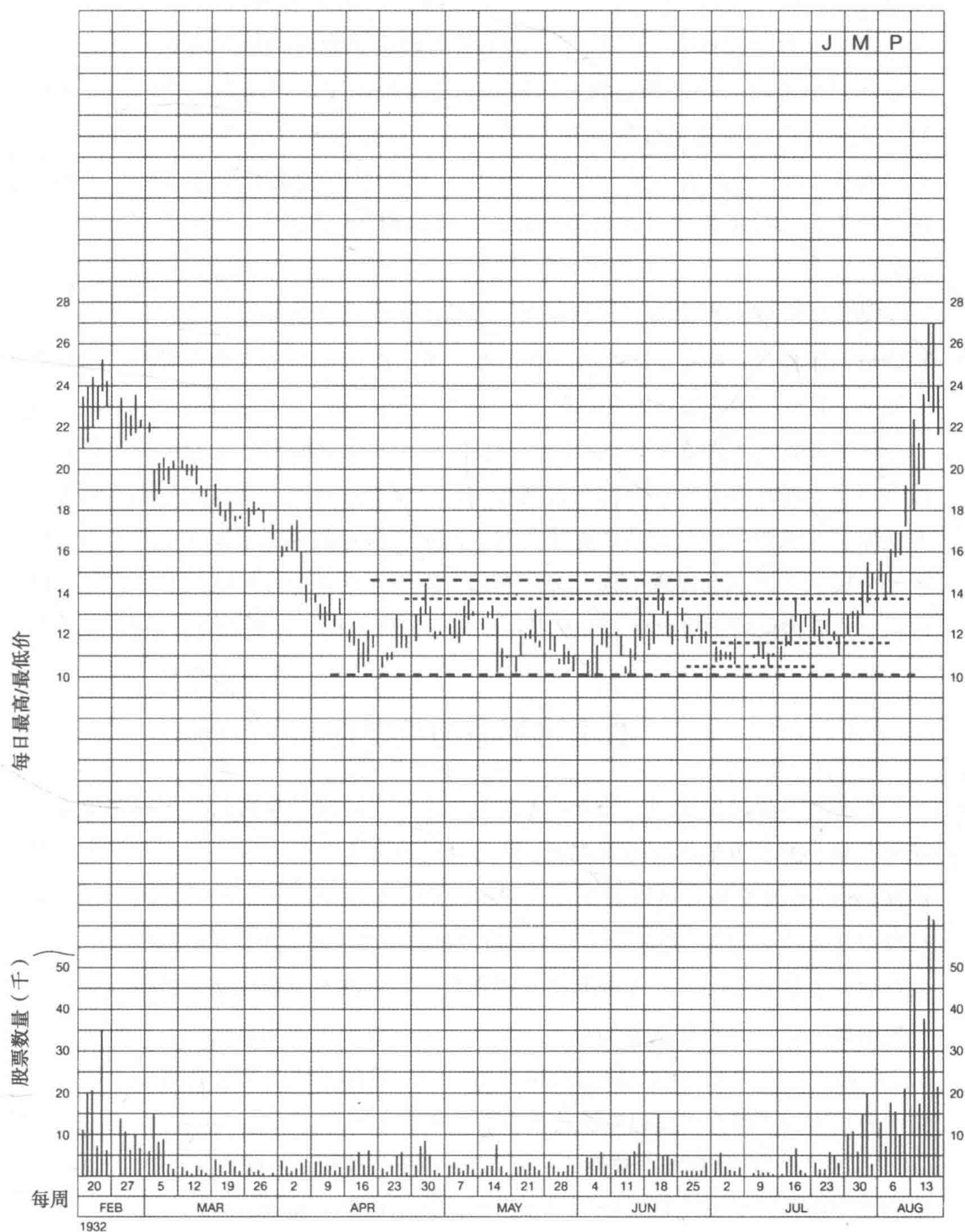


图 5-8 约翰斯·曼维尔公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在 14.375——4 月 27 日和 6 月 15 日的两次快速上冲到达了这一位置。由于价格大多数时间都在 13.5 以下，交易者有理由认为两条顶部边线中较低的那一条才是形态的真正顶部边线。这里我们还要提示交易者注意成交量的逐步萎缩：从 4 月中旬形态形成的初期每天 4000～5000 手到 7 月中旬底部边线形成后的每天 1000 手左右。最后交易者还应注意股票价格在上扬时成交量出现的同步放大，当日价格收盘在形态之外，日交易约 20 000 手，因此这是一个有效突破。

突破日价格未能收在当日最高点，这暗示了价格在快速拉升之前可能还要出现的进一步整理。8 月 2 日价格短暂回落至长方形的顶部边线是正常的、预料之中的事，这并不影响形态的有效性。

仔细观察一下图 5-8 交易者就会发现，在 7 月份的前两个星期里，大长方形内有一个小底部长方形。交易者发现与前几个交易日相比，其成交量也出现了放大现象，这说明了小长方形的有效突破。但是交易者不能根据如此小的密集成交区的突破就去预期会出现中期上涨。然而，随着为期 4 个月形成的底部大长方形的顶部或阻力位的再次突破，交易者可以期待一段大幅的价格走势。

长方形形态的重要性

在前文中我们曾提到，长方形形态是一个相当可靠的反转信号。即使形成时成交量偏小的长方形形态也是如此。图 5-9 是迈克卡车公司股票的走势图表，在 1936 年 5～6 月交易者可以看到在底部出现的一个显著、典型的长方形形态。该只股票从 4 月初的 37 快速下跌，空头的力量很快被耗尽。4 月 30 日触及 28 的最低点后，价格在 28.5～30.5 徘徊达 6 周之久，其间该股票的成交量极小。此形态有些松散，也许并没有重要的意义。然而，随着成交量的明显放大，股价在 6 月 8 日出现了形态有效突破，随后价格开始了新一轮的上涨。交易者可以清晰地看到图表上形成了带有明显边界线的长方形密集成交区。

（迈克卡车公司股票走势图上，6 月 15 日至 7 月 9 日之间形成的向下倾斜的形态类似楔形，它是一种被称为三角旗形的持续形态。我们将在第 6 章对其进行分析。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

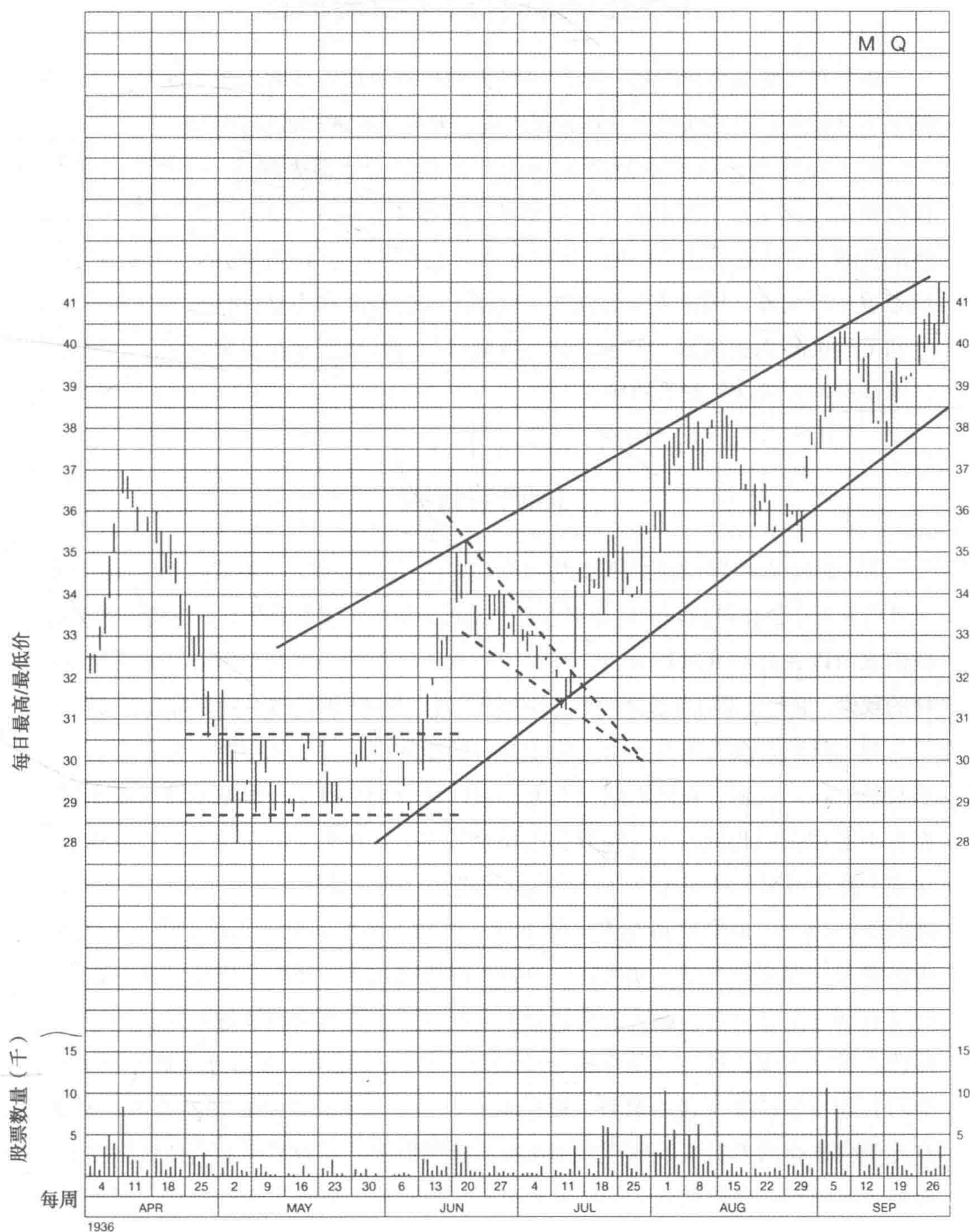


图 5-9 迈克卡车公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在顶部的长方形反转形态

我们在讲解长方形形态一节时已经提到长方形形态经常出现在底部而不是顶部。不过长方形形态偶尔也会在顶部出现，并且具有同样的预测价值。

图 5-10 中展示的奥本公司在 1930 年的股票走势图表就是一个很好的实例。该股票从当年 1 月 176 的中期底部重新上涨至 4 月 1 日的 264。从那以后成交量逐渐萎缩，价格在边线清晰的长方形区域内上下波动近 4 周的时间，于 4 月 24 日形态被下行突破，同时成交量剧增。价格下跌的幅度和力度仅从长方形本身的尺寸和范围几乎无法预测。但也请交易者理解，价格频繁地在很宽的幅度内波动本身就是奥本公司这只股票的特点。

休眠的打破

下一个交易者要分析的图形极为细长、狭窄，交易者或许会将其称为底部长方形，或者将其看作值得单独归类的特殊形态，或者是根本不将其看作什么有价值的形态。我们之所以在此对其进行分析，是因为作为长方形的一个变形形态，它遵循了同样的规律，它与正常底部长方形形态的构成原理、界定原则和变化过程都几近相同。

当一只股票在长期的熊市走势中所有的抛售压力都已耗尽时，常常会出现相当长的一段休眠期，在此期间没有人愿意以任何价格购买，股票的持有者宁肯持有也不愿意在如此低的价位将其卖出而蒙受损失。在更好的获益前景或该股票的小幅上扬能够吸引精明的投资者寻找低价进货以前，该股票实际上处于休眠状态。此时交易极少，成交价格基本保持不变。然而，突然间有一天该股票活跃起来，价格暴涨，成交量剧增。如果这一急剧反弹持续几天，吸引了媒体的注意力，同时又有利好消息出台，那么公众就会被其吸引，股票就会继续进入实质性的上升阶段。另一方面，这一上涨立刻会受到那些持有该股票，又不愿在低价位出售，但对长期亏损持有又极为厌烦，价格略有回升就急于出手的股票持有者的打压。在此价位建仓的投资者不得不吸纳这种出逃的股票，其数量可能会使价格的上涨趋势暂时停滞；即使如此，股票价格也不会静止或跌回到原来的底部。脱离休眠的突破为可以耐心等待几个月的技术派研究者提供了长期获利的大好机会，因为此种突破几乎毫无例外地标志着大牛市的来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

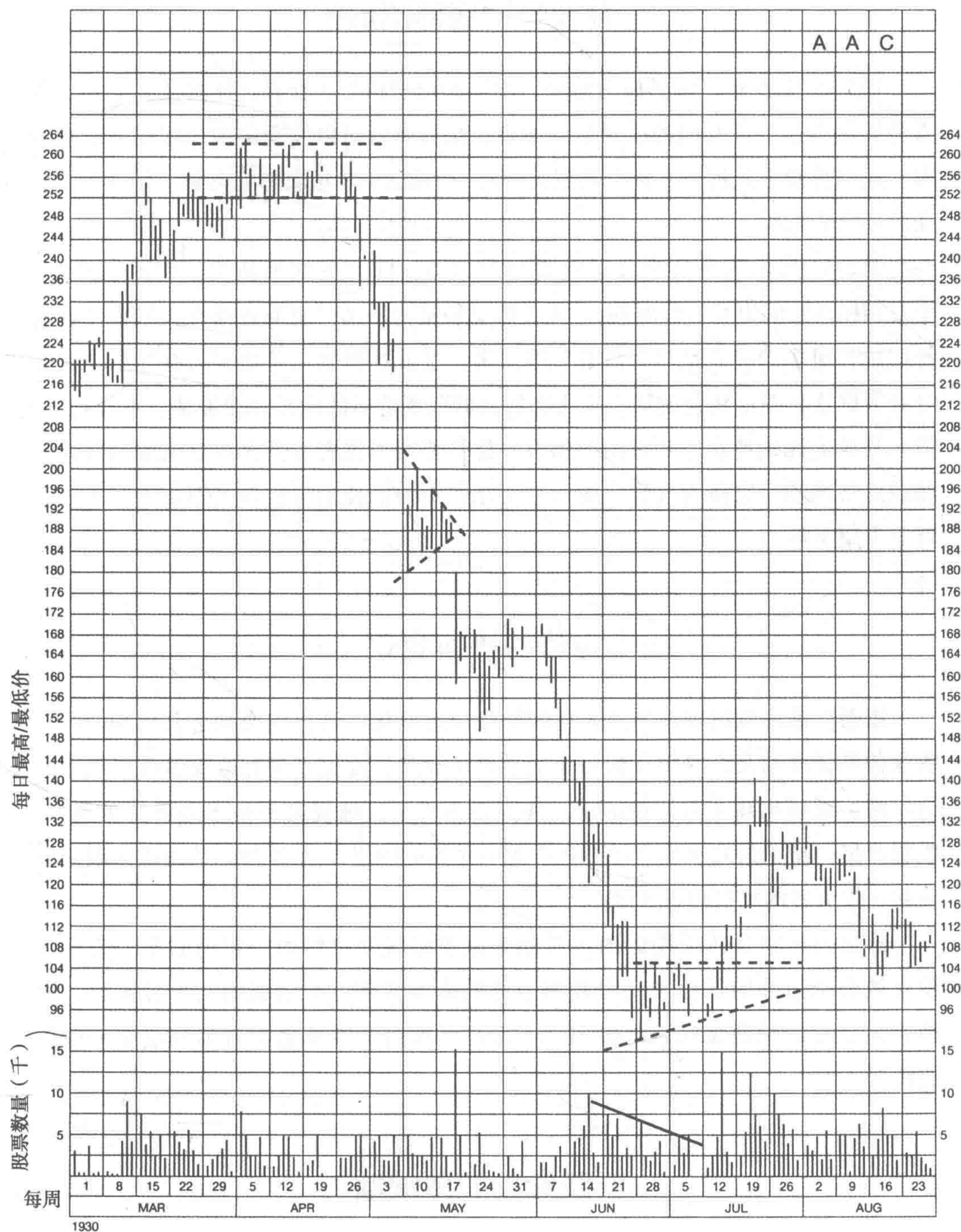


图 5-10 奥本公司的股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通长期底部图形

1932～1933 年，市场极为清淡，股票的价格极低、交投近乎静止，如果交易者能够翻看这一段时间的股票走势图表，交易者就可以发现突破休眠期的所有形态。我们将简要分析一下两个典型实例，一个是 1933 年底部的突破，另一个发生在两年之后。

图 5-11 展示的是公交公司股票 1935 年 3～11 月的交易情况。在图上的前 4 个月当中（此前也有一段时间），该股票交易极为冷清。有时连续几天根本没有交易记录，更多的时候是每天只有几手交易。在此休眠期内价格保持在 3.5～4。交易者根据这种图形建仓无疑是不明智的，但股票价格的确是在缓慢地、不规则地，但又是确定无疑地在一步步向上攀升。许多普通投资者看到该股票未能与其他股票的涨势同步一定极为气馁，而一直关注其图表的技术派投资者则由于介入该股票而失望至极。

走势的快速变化

然而，请注意出现在 8 月 8 日的价格快速变化，当日成交量上升到 5000 手，收盘价高于此前几个月中任何一个交易日。显然，发生了某种改变该股票技术面的事情。市场出现了对它的需求，购买者不得不迅速提高买价才能将其买到手。股票价格一路上扬几乎没有停歇，不到 1 年的时间里即达到 25。从脱离休眠状态算起，投资者的收益超过 500%。

公交公司股票休眠期的图形看起来似乎很极端，然而，它仍旧不失为一个没有被公众追捧的低价黑马股底部走势的典型实例。对活跃的高价股来说，这种非同寻常的长期休眠难得出现，不过在大熊市的底部也常常出现成交量极低的情况。

活跃股票的休眠期

在图 5-12 中，交易者可以看到统一石油公司股票在 1933 年 4 月突破交易休眠期的一个例子。这只股票属于成交量大、又有大众追捧的那类股票。因此，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

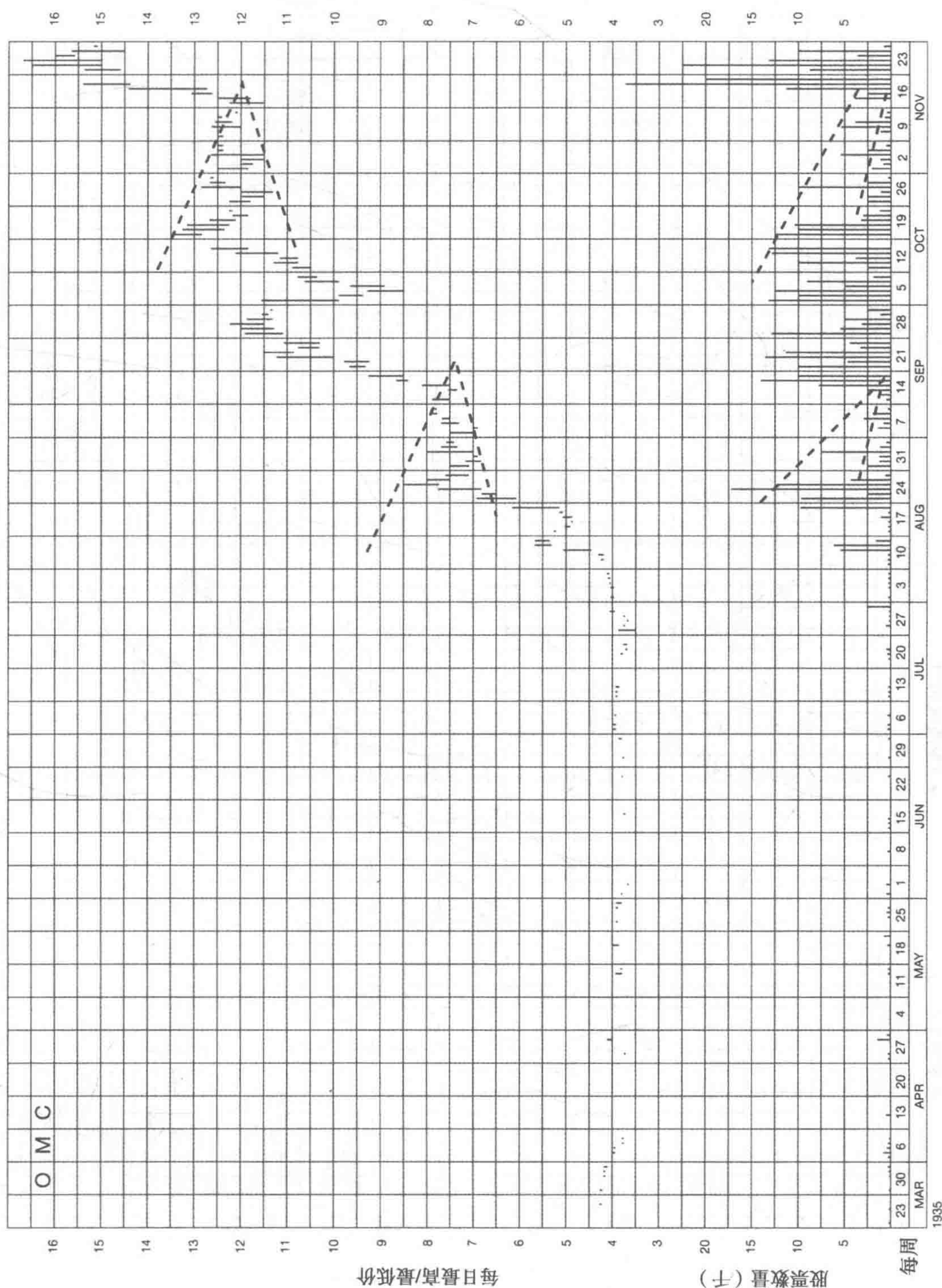


图 5-11　公交公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

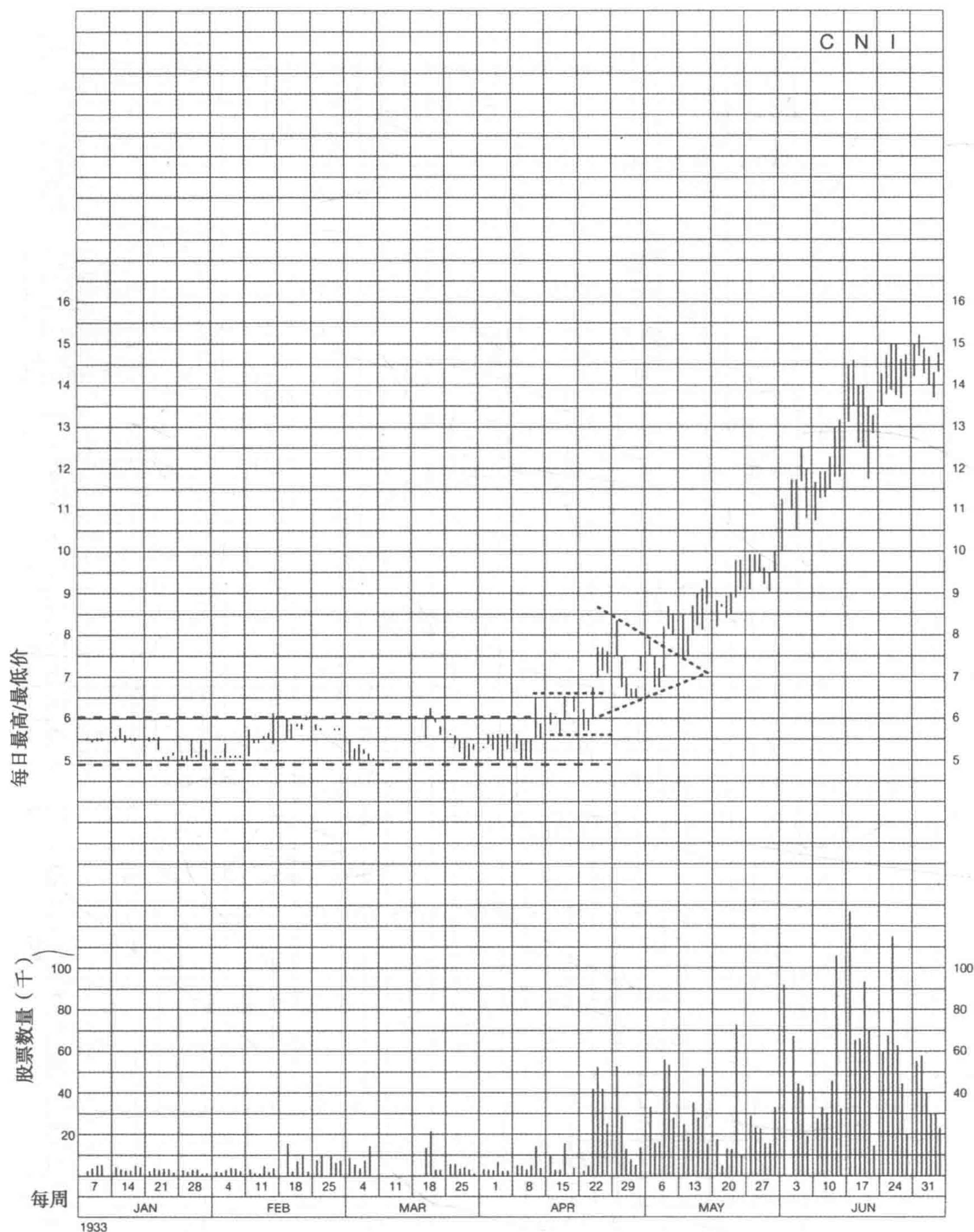


图 5-12 统一石油公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者不能指望它像公交公司股票那样沉闷。所以相对而言，该图一开始展示的图形是一种狭长的休眠长方形形态。就这种形态来说，其随后的价格走势可能比公交公司股票的价格走势更为典型。4 月 7 日价格曾出现一次上攻，试图冲破这一形态，但收盘价又回落于形态内的顶部边线之内。在随后的 10 天里，价格在顶部边线上下波动——这可能预示着多头在聚集能量，这一信号再次加强了可能出现上涨走势的预期，但并未能提供突破何时到来的可靠依据。

将 4 月 7 日视为真正的突破，并随其购买了该股票的技术派交易者，可能会在有价值的行情到来之前被套牢数个星期甚至数个月之久。当然，通过以上章节中对确定真正突破的讨论交易者已经认识到上涨走势的出现并不是确凿无疑的。不过，分析统一石油公司股票的这一次尝试性上行也具有一定的指导意义。

然而，4 月 19 日就出现了真正有意义的、完全脱离该形态并伴随成交量放大的有效突破，收盘价收在当日最高点。几天以后一次小幅回调将价格拉回至（注意，成交量稍有减少）上一次的微小价格密集成交区。在此位置盘整几天之后，价格在强大成交量的配合下一路稳步上扬。根据突破信号介入该股票的技术派交易者很快就获得了可观的投资收益。

交易者在公交公司股票走势图表中看到的休眠期突破后的价格逐步走高是一种常见现象。每次上扬之间的时间跨度总是很长，因此，在交易这种形态时常常需要耐心。信号总会出现，等待也必将得到回报。

岛形反转形态

我们学习最后一种，毫无疑问也是具有重要预测价值的反转形态——岛形反转形态，这是一种最为罕见的反转形态。但从某一方面来看，岛形反转形态处于反转信号的首位，因为这个形态的构成简单、形态偏小，但所产生出来的价格变动具有惊人的幅度和速度。

为了详细说明岛形反转形态，交易者需要首先理解一种被称为“价格跳空缺口”的走势现象。我们将在第 7 章中详细学习跳空缺口的各种规则，届时，我们将根据跳空缺口在图表中所处的位置详细讲解跳空缺口的不同表现形式以及不同的代表意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口初探

对于本节主题，交易者所要了解的是，跳空缺口是图表上显示出的一段价格跳空形态，在这种形态里，当日价格的底部高于前一交易日的顶部——或当日价格的顶部没能到达前一交易日的底部。百思不如一见，现在请交易者来看下一个图——欧文斯·伊利诺伊玻璃公司股票价格的走势图表（见图 5-13），请注意 10 月 26 日这一周交易的价格走势。在这个交易周的第 3 天，即 10 月 23 日，该股票的最高价是 111. 75，而第 4 天的最低价是 112.75。在两个交易日的价格区域之间有一段跳空形态，1 的跳空缺口，这是一个价格跳空缺口的完整实例。

研究人员还发现许多图表上都出现了价格跳空缺口，尤其是那些交易额很小，不十分活跃的股票的走势图表。在通常情况下，交投活跃的股票以及成交量极大的股票都很少出现跳空缺口。显而易见，后一种股票中出现的跳空缺口要比前一种股票的习惯性跳空缺口具有更重要的预测意义。一般来说，跳空缺口的幅度越大则缺口的意义越大。不过我们在这里还是提醒大家要注意该股票过去的走势特性。一个价位的跳空缺口对于成交量小、不稳定或是高价股来说可能没有什么意义或者意义很小，而半个价位的跳空缺口对于交易活跃的领头股或低价股就可能意义重大了。

岛形反转的概念

岛形是被价格变动之前以及之后的两个跳空缺口隔开的交易密集盘整区。如果一个跳空缺口出现在该密集成交区的之上而另一个跳空缺口出现在密集区之下，即两次跳空的方向相同，例如，价格以跳空的方式从下方进入密集成交区，然后又以跳空的方式从密集区的上方离开成交密集区——这时的图形就只是一个持续走势，与此节主题没有关系。反之，如果价格以跳空的方式从下方进入密集成交区后，又以向下跳空的方式从密集区的下方突破，即前后跳空缺口的方向相反，即一次向上跳空，加上一次向下跳空，或反之。这时真正的岛形反转形成了，这个信号也对交易者具有重要意义。

在上面的介绍中，我们曾宣称岛形是股票交易的密集盘整区。事实上，它可能也常常是在一个交易日内形成。当日岛形反转极具预测价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

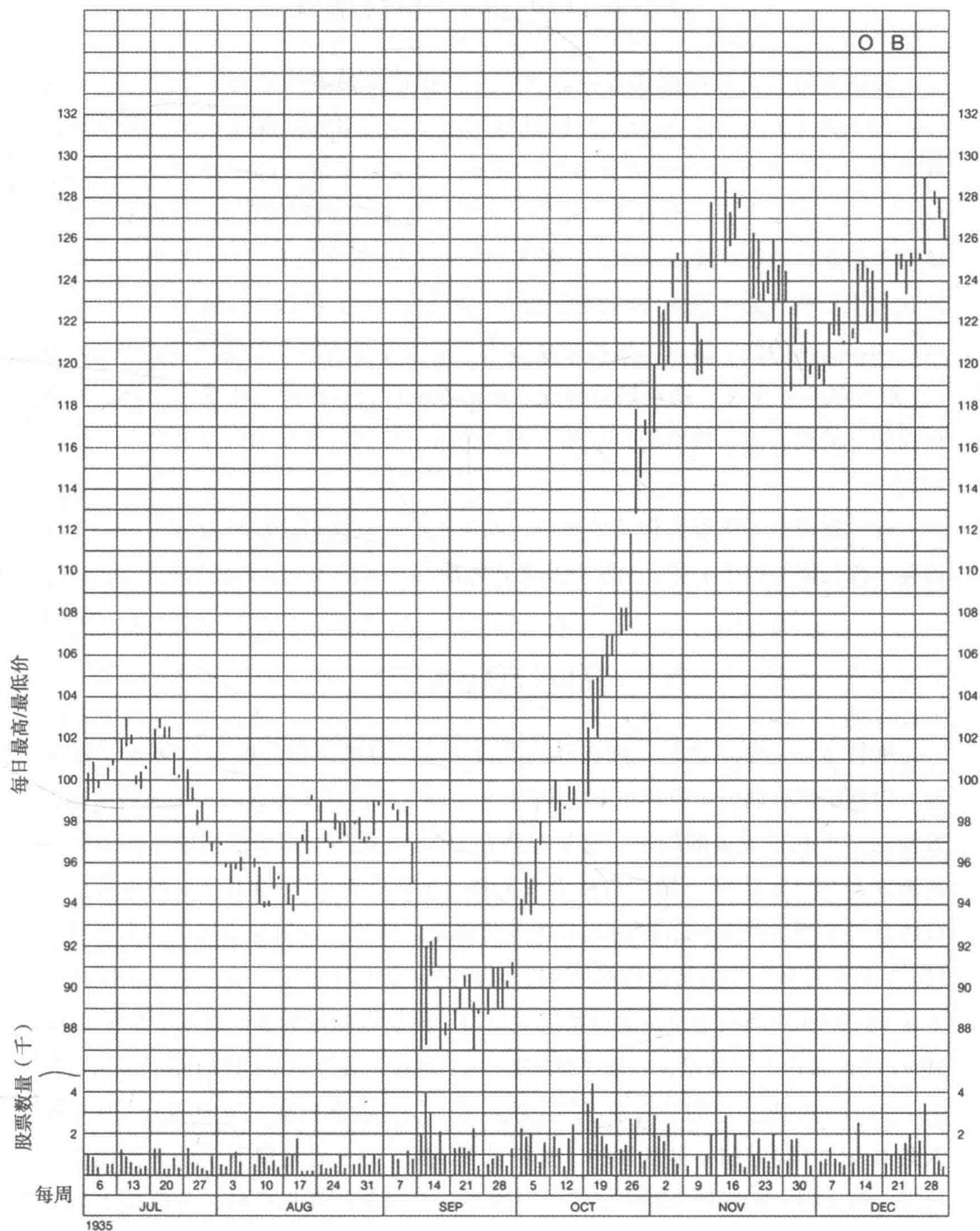


图 5-13 欧文斯·伊利诺伊玻璃公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口应在同一价位形成

在接着分析具体的图例之前，我们必须提请交易者注意另一个要点，即岛形末端的两个跳空缺口应位于相同价格附近，互为对面。这并不是说两个跳空缺口在其上端和下端必须完全吻合，但每一跳空缺口的一部分必须要在同一价位上。这一判定条件十分重要。此外，还要求岛形密集区的任何部分都不能进入该形态形成时的跳空缺口。例如，图 5-13 上 29 与 30 之间有一跳空缺口，在随后的几天里价格一路下跌至 29 或更低价位，然后又重返 30 以上，随后又下行产生一个 30 到 29 的跳空缺口，显然这就形成了互为对面的两个跳空缺口。但是，第 1 个跳空缺口在第 2 个跳空缺口出现之前已经被回补，因此这不是一个真正的岛形反转。简而言之，跳空缺口必须在图表中水平排列，在岛形之前和之后的位置形成。

有一点应该不需要我们特别声明，在第 1 个跳空缺口之前以及同一方向上应该有一段长期的价格走势，然后交易者才能期待具有较大意义的岛形反转的出现。

岛形反转实例

进行了理论学习之后，现在我们来看一个实际的图例。图 5-13 展示了欧文斯・伊利诺伊玻璃公司股票在 1935 年下半年的走势。该图是证明岛形反转形态有效性的一个几乎完美的例子。这只股票在 1935 年夏季的那个缓慢的下跌走势中逐渐跌至 94（8 月初），随后价格出现反弹，录得高点 100，9 月 7 日的那个交易日收盘时又再次跌至 95，同时当日收盘价也是最低价，这里又出现了一个当日反转。9 月 9 日星期一的开盘价即为 93，随后进一步下降至 87，在图表上清晰地留下了 95 至 93 之间两个价位的价格跳空缺口。然后在随后的 3 个星期中价格在 88 到 91 的区域内上下波动，一直未能突破 93。然而，在 9 月 28 日的那个星期六和 9 月 30 日的星期一之间又出现了一个跳空缺口，这次跳空缺口方向朝上，从星期六最高 91.38 到星期一最低 93.5。这样就在 93 与 93.5 之间留下了一个无成交空白区，而 93 以下则为密集成交区——这是一个完美的岛形反转，价格将出现一波中期上涨走势。这种形态预示的不仅仅是先前走势的反转，同时还可预示着强劲有力的反向走势的出现。具有这种规模和特征的岛形反转形态一出现，随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格走势将不会让交易者失望。

在结束对欧文斯·伊利诺伊玻璃公司股票走势图的讨论之前，请交易者观察一下在10月份的最后一周出现的跳空缺口，我们只是提醒交易者注意这里出现的是一种持续性的跳空缺口，我们将在第7章里对这种类型的跳空缺口进行详细讨论。

当日岛形反转

在前面讨论过的岛形反转的图形中，出现了一个由为期3周的密集成交区构成的岛形。该岛形形态同样被很宽的跳空缺口同前后的价格运行轨迹分隔开来。这预示着一个重要的价格变动。岛形只维持1天的当日岛形反转形态作为一种趋势反转信号完全可以信赖，但是，通常不会导致较大的行情变动。

在图5-14电气联合股份公司股票1935年下半年的走势图中，交易者可以看到在中级反弹顶部出现的、当日岛形反转的两个很好的实例，一个发生在8月17日，另一个在11月8日。第2个岛形之后出现的跳空缺口被11月14日和11月20日的价格区“封闭”或“填补”。但是，交易者应该注意到，这些小幅反弹没能达到岛形的最高价位，因此反转的预测最终被人认可。该图表的一个很有意思的特征是在10.5价位构成的双底形态，这个形态再次反转了第1个岛形之后形成的走势（见第4章）。

美国钢铁铸造公司1936年的走势图（见图5-15a）显示了7月8日出现的当日岛形反转。该形态反转了一个小幅下行走势，而后形成了强有力的上扬。该股票5月初的底部反转是由一个上升三角形态引起的（见第3章）。

其他岛形走势

艾奇逊公司1936年的股票走势图（见图5-15b）展示的是岛形反转之后出现的其他两种价格走势。

7月7日和8日小幅回落之后形成了一个岛形。在这种情况下，它暗示的是一个被暂时打断的上扬走势的延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

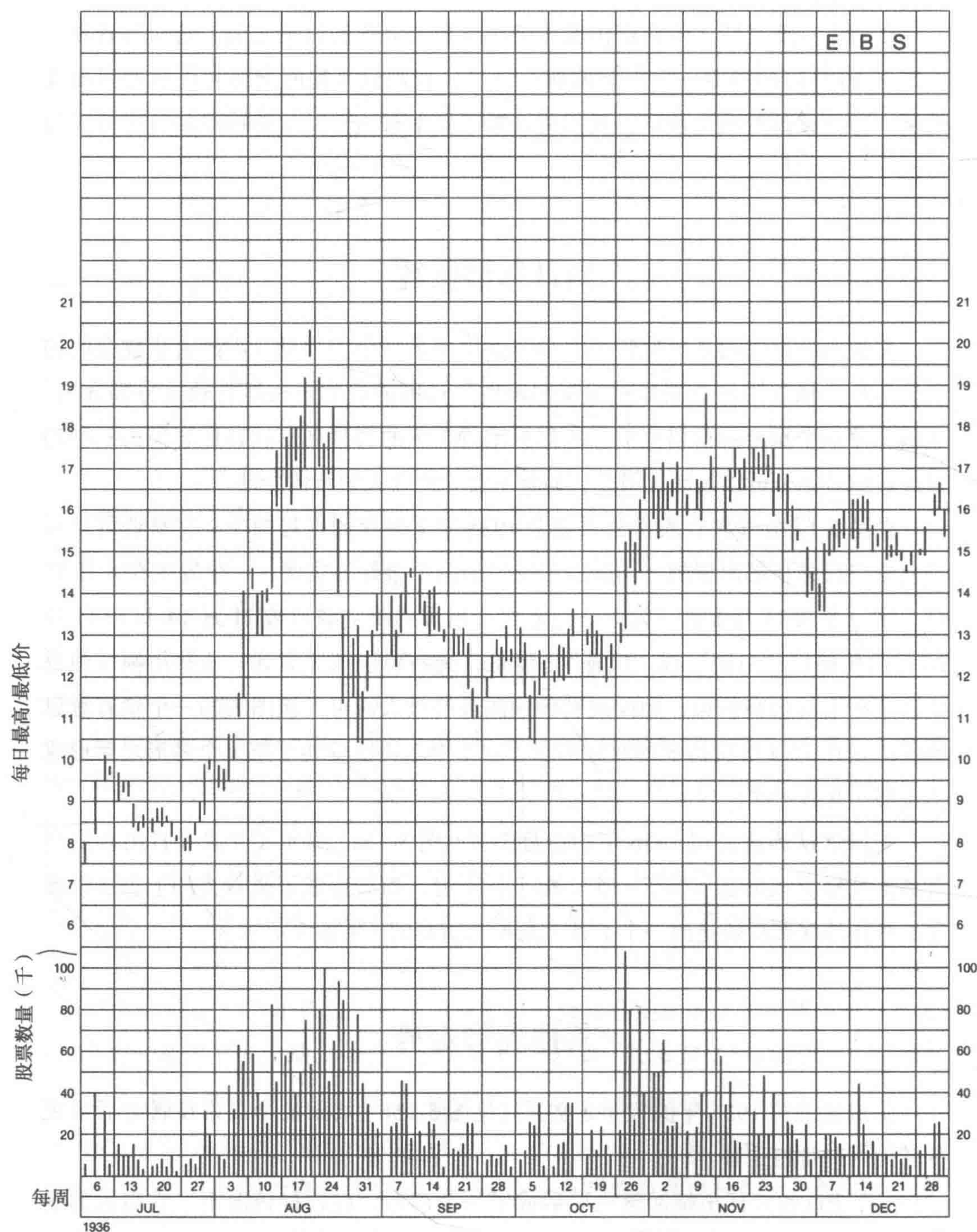
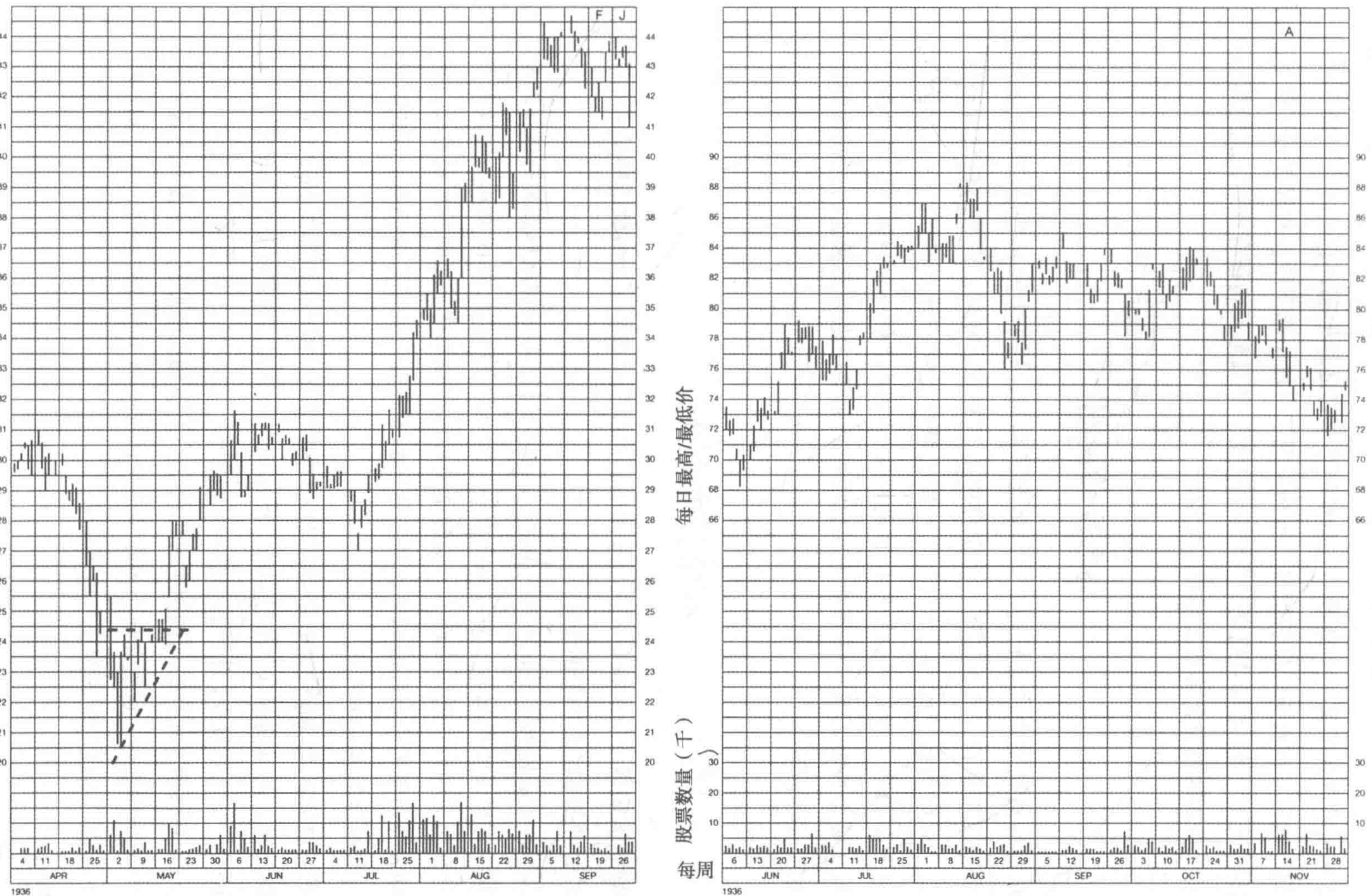


图 5-14 电气联合股份公司股票的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a) 美国钢铁铸造公司股票走势图

b) 艾奇逊公司股票走势图

图 5-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月8日出现了又一个岛形，这个是一个单日岛形形态，它出现在两周反弹的顶部。这是一次真正的反转信号，市场出现了一段小幅下跌，在仅仅过了很短的一段时间（5周）市场就出现了大幅下行走势。该岛形反转很有成效，也给那些精通技术分析的投资者带来了可观的收益。

岛形反转说明

在以后对跳空缺口的研讨中交易者会了解到，第1个形成岛形的跳空缺口是个衰竭跳空缺口，它标志着一个走势中价格的最后冲刺，同时它也使价格进入了一个强阻力区。脱离岛形的第2个跳空缺口是突破跳空缺口，它表示价格突破进入新趋势。当这些跳空缺口在岛形反转中组合在一起的时候，各个跳空缺口都意味着在岛形反转所预测方向出现的新趋势中将展开快速、大幅度的价格变动。

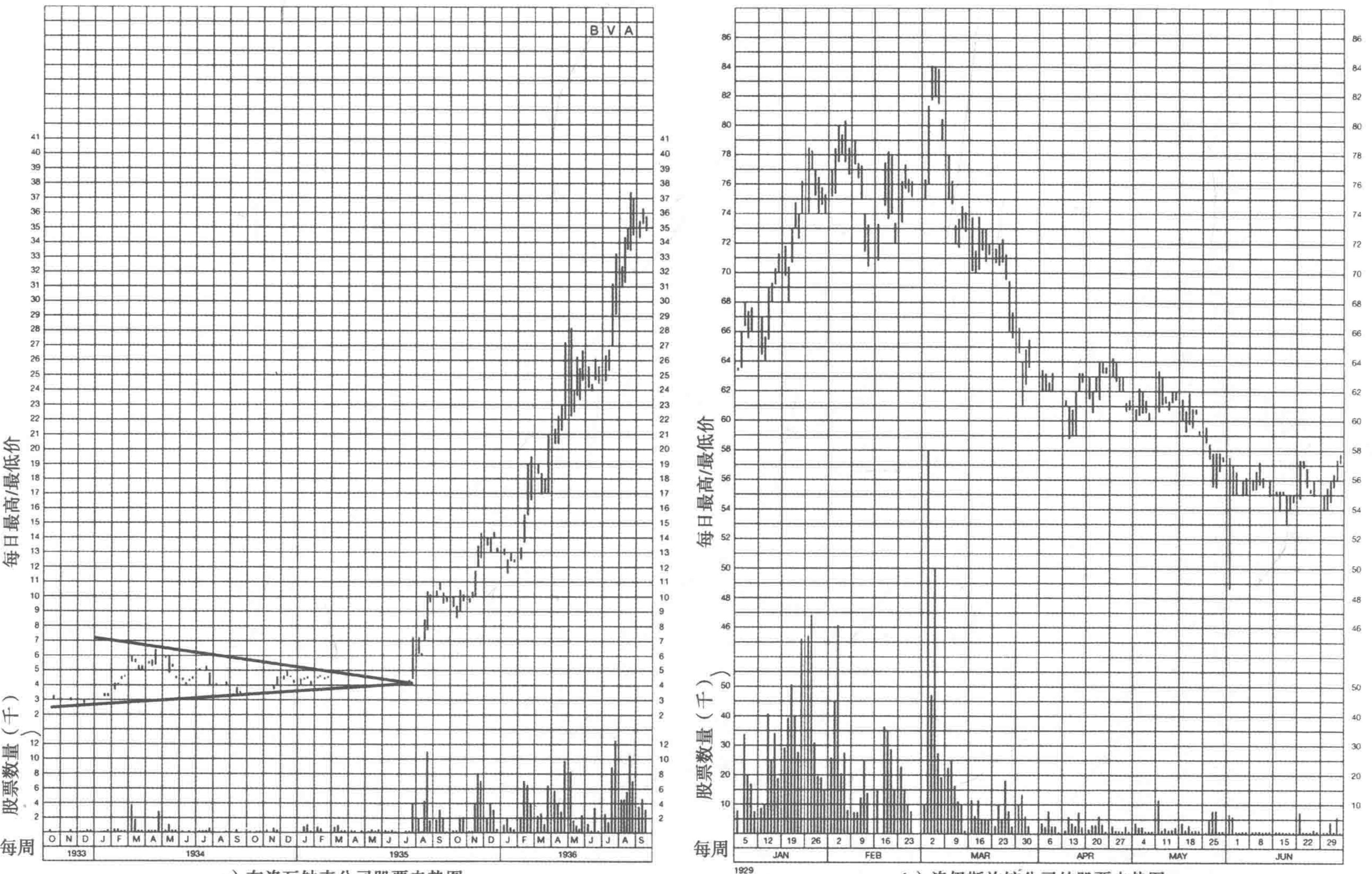
两张有趣的图表

图5-16中展示的两张图表进一步阐述了两种重要走势，这两种走势是由本章论述的两种技术形态发展演变而来。

布洛瓦钟表公司股票的周线图显示了出现在1935年的休眠形态被打破，以及休眠阶段价格走势形成的一个对称三角形，交易者在前面已经注意到一种技术形态常常是另一种形态的构成部分，同时这两种形态常常具有相同的预示意义。布洛瓦钟表公司图形中很长时间形成的三角形的下底边，给交易者提供了判定随后上扬走势幅度的进一步线索。

洛伊斯旅馆公司的股票走势图表显示了该股票于1929年顶部形成的一个漂亮的岛形反转。同时读者也会注意到该岛形出现在一个大型顶部扩散形态的第5个、也是最后一个反转阶段；此形态1月末开始形成，1929年3月结束。有意思的是，1937年4月洛伊斯旅馆公司的图中又出现了一个顶部岛形反转，尽管其边缘不如1929年图那样清晰。这次岛形出现在顶部扩散形态第3个反转点位，这个顶部扩散形态在那一时期的周线图表上更为清晰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）布洛瓦钟表公司股票走势图

b）洛伊斯旅馆公司的股票走势图

图 5-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续形态

本章将结束对预示走势反转的技术形态的研究，当然，在以后介绍趋势线的章节中我们还会提及另一类反转信号。第6章我们将一同学习预示原走势持续或恢复的持续形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter6

主要持续形态

- 持续形态的定义
- 中间区域的合理性
- 专业操作和中间形态
- 预测源自市场自身
- 对称三角形回顾
- 向上的持续三角形
- 前述图例中出现的突破
- 持续三角形的成交量变化
- 下跌趋势中的持续性三角形
- 持续性直角三角形
- 真正的持续性直角三角形
- 阿纳康达股票走势图中的强势图形
- 反向假突破——稍待下文
- 下跌趋势中的下跌三角形
- 此前图表中出现的实例
- 倒置三角形持续形态
- 倒置对称三角形的实例
- 近似顶部扩散形态
- 更为可靠的倒置直角三角形
- 可以盈利的倒置图形实例
- 长方形持续形态
- 上涨趋势中长方形实例
- 1935 年克莱斯勒公司股票走势图里出现的长方形
- 下跌趋势中的长方形持续形态
- 1931 年熊市里的实例
- 其他图表中的长方形持续形态
- 旗形和三角旗形——可靠的信号
- 旗杆上飞扬的旗帜
- 上升走势中的旗形实例
- 各种旗形形态
- 上升走势中顺势上扬旗形
- 下跌趋势中的旗形
- 三角旗形——旗形和楔形的姊妹
- 周线图中的旗形和三角旗形
- 三角旗形与楔形的关系
- “头肩形”持续形态
- 克朗·科克和西尔公司股票走势图实例
- 双重确认
- 与真正头肩反转形态的区别
- 对持续形态的总结
- 实际交易中的应用
- 形态的演变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续形态的定义

毫无疑问，读者已经十分了解反转性形态与持续形态之间的差异，能够对后者给出自己的定义。持续形态或中间形态就是一个中间形态，它暂时性地停滞了原来的主要趋势。一旦形态形成并确立后，它就预示了原来的主要趋势将会继续运行。

对持续形态的成因做出的合理性解释并不像解释反转形态那样容易。就我们多年的研究和交易经验而言，在反转形态中会很自然地出现一个价格形态和一个走势的停滞期，这个停滞期代表着买盘和卖盘原有的平衡正在被反转，随后便会出现价格走势的逐渐反转。

中间区域的合理性

在预示价格走势持续的中间形态或持续形态的形成过程中，同样会出现这种相同的停滞期，也就是会出现原走势的反向走势，但随后的结果并不相同。对这种持续形态的最具逻辑性的解释是它可以、可能会演变成为一个反转形态。

在持续形态形成过程的开始阶段，原先的主要趋势就会受到反向力量的阻抗，这一现象通常都是因为此前的走势速度过快，现在遇到了阻力。这种现象的原因可能是因为专业投资者已经完成了一个阶段的战斗并希望巩固该阶段的成果，因此出场锁定盈利。或者是因为他们还没有决定是继续作战还是结束作战，因此并不继续入场扩大交易头寸（即加仓），转而等待市场随后的走势明朗后再行决定。

因此，在中间形态形成初期，形态看起来与反转形态相似。然而，市场很快就会对细心的交易者或技术分析专家发出暗示：原趋势仍要持续，此时是入场建仓的大好时机，此形态是一个持续形态而不是反转形态，在形态完成后，此前的主要趋势还会继续运行。

专业操作和中间形态

假设实力较强的专业投资者[⊖]手中持有某只股票 10 000 股，他们把价格由 50 推高到了 75。在 75 这个价位，卖方的阻力开始加大，试图抑制价格的进一步上

⊖ 也即是中国交易者俗称的庄家。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨。多头投资者会立即停止大批量的买进，只剩下普通投资者自家运作。价格的上涨被停滞，持有 10 000 股股票的专业投资者有了 25/ 股的账面收益。他们想知道，如果继续持有这只股票，技术面还会走多强。为了谨慎行事，他们决定还是获利了结为好，至少也要卖出一部分持有的股票。

普通投资者（散户）们依然热衷于买进股票。他们在几天前所感觉到的阻力也慢慢消失了。但是，专业投资者认为股价应该做进一步的休整，为上涨积累更多的能量，也便于让更多的散户听到并且讨论这只股票。于是他们逐步抛出了所持有的 4000 股股票，以此来满足普通投资者更多的购买需求。其结果是，价格运动越发不规则，并出现了持续形态的雏形。

如今，专业投资者已经将这只股票的波动限定在一个较小的价格范围内。但是他们也推测这只股票至少还可以进一步上升到 90 左右。于是他们开始买回一些他们在形态形成初期时售出的股票。他们通过在最高点卖出股票，最低点买进股票的方式，控制住了这只股票的价格范围。与此同时，他们也获取了可观的利润收入，实际上也加强了这只股票的技术走势。

普通投资者则认为这只股票的价格可能已经停止上升，因此很少有普通投资者会继续坚定持有股票，特别是在中间形态的最后阶段，在第二轮价格上涨之前，普通交易者被反复洗盘振荡出局或被假突破诱惑而不断止损。通过这种方式，专业投资者可以买回他们在形态初期卖出的 4000 股中的 3000 股股票，同时也有较小的纯利润。他们不但获取了形态内反复交易的利润，同时还获得了 1000 股的至少 25 的利润。

预测源自市场自身

现在，专业投资者手中仍然持有 9000 股做多头寸，因此，他们准备继续作战，将股票价格抬高到新的目标 90。如果上方出现阻力，专业投资者察觉到阻力出现进而卖出，这时就可能形成一个潜在的反转形态，但是，如果他们在这个形态形成的中期开始重新买入，那么这里的形态就可以演变成为一个持续形态。之后，股票价格继续上涨到 90 左右的目标，在这里，真正的反转区域最终形成。

这只是一个理想化、简单化的实例，但它可以用来说明中间形态的演变和我们在此前学习的反转形态一样也有其逻辑基础。对于致力于技术分析的交易者来讲最需要关注的就是所有影响投资者决策的因素都在这个图表形态中被准确地反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映出来了，这些因素包括：普通投资者买盘和卖盘的平衡，专业投资者买盘和卖盘的平衡，普通投资者买卖的权衡取舍现象。持续形态中所有这些因素给交易者提供一种同反转形态截然不同的特殊现象。我们将在本章中对这些持续形态以及它们的具体特征加以分析。

对称三角形回顾

在第 3 章中，我们一同学习了三角形或线圈形态的不同定义，并注意到了作为反转形态出现的对称三角形的各种要素。对称三角形持续形态在外形上和反转形态相同，这也就是为什么这个形态会使交易者感到迷惑。在第 3 章中交易者还注意到，当对称三角形本身的特性是，如果形态不能最终演变并确立成为反转形态时，多数情况下就会演变成为持续形态，并且，除去形态之外的其他一些技术指标在这时通常也能帮助交易者更好地进行判断。

这些所谓的其他一些技术指标包括单只股票以及整体市场的基本面情况、其他股票以及大盘的技术指标，成交量是最重要也最可靠的因素，最后就是突破之后的价格实际的走势方向。

还有另外一个时常能给交易者帮助但并不总是很可靠的要素，那就是三角形形态之前的走势长度和力度。如果前面的价格走势很长，前期没有出现过停止或较深的调整，那么这个对称三角形更可能成为一个反转形态。如果前面的价格走势尚短或者走势本身较弱，那么这时出现的形态就更可能成为一个持续形态。

向上的持续三角形

毫无疑问，到目前为止，读者已经对于对称三角形形态的各种特征有了相当程度的理解，因此在走势图表中发现这种形态对读者来说应该并不算是难事。通常，一个简单的图表通常会出现三四个典型的对称三角形形态。它们的大小尺寸也许会不同，各自在顶点形成的夹角的角度也不相同，甚至会出现任何可以想象的差异，但是对于精研技术分析的交易者们来说，它们都具有相同的基本意义。

图 6-1 电力船公司股票走势图中出现了 3 个对称三角形持续形态，其形成过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

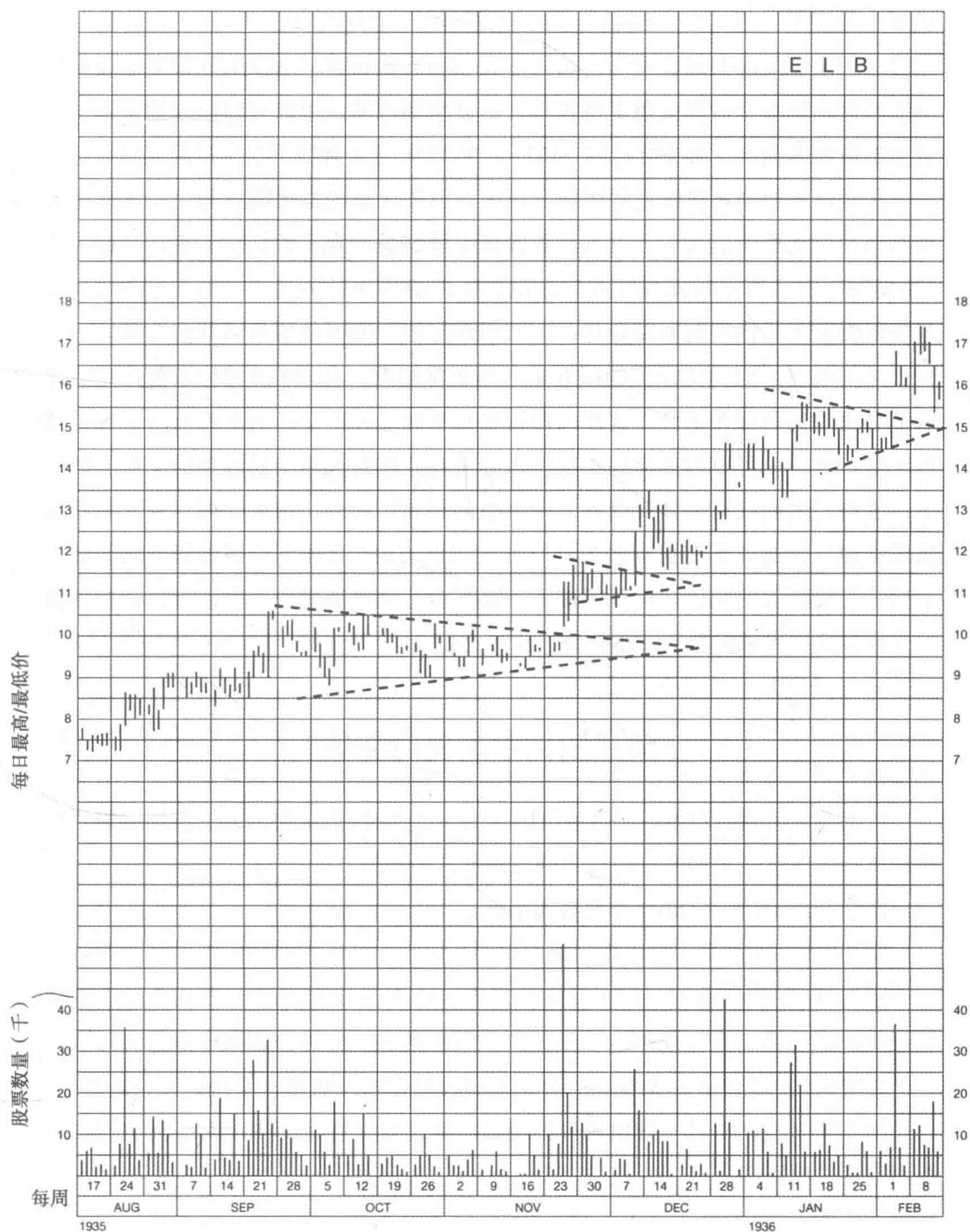


图 6-1 电力船公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程都非常清晰。第1个对称三角形的形成耗时两个月左右，11月21日价格对原趋势有一个明显的突破，就形态的尺寸大小和形状而言，这段上涨很可能会持续一段时间。第2个对称三角形是在此之后立刻形成的，正好可以用来确认第1个对称三角形的预示。第3个对称三角形是在1936年1月的下半个月形成的。

在对电力船公司股票走势图的分析中，值得注意的是伴随着每个持续形态突破所出现的成交量放大——这种现象验证了该突破的真实性，我们将在后面关于“假突破”的章节中对此继续加以讨论。同样值得注意的是，在第2个和第3个三角形突破之后出现的回调走势，这些回调走势一般都使价格回落到突破时的价位。对突破点形成的支撑位的回调是一种正常现象，有1/4的对称三角形完成之后都会出现这种回调走势。这样的回调是正常的且并不会影响形态的可靠性，理解了这一点，就可以打消那些根据技术分析在突破时入场交易股票的交易者的疑虑，否则，他们或许会怀疑受到了假突破的误导。同时，这次回调走势又给精通技术的交易者提供了在更有利的价位再次买进的机会（如果价格趋势下跌的话）。当然，交易者需要明白，这些回调不一定都会达到突破价位，它们可以达不到目标价位甚至在少数情况下，略微越过目标价位。

前述图例中出现的突破

我们建议读者仔细研习一下前面图表中出现的形态实例，进一步加深对作为持续形态的对称三角形所表现出来的各种形式的理解。

图2-1——在8月23日出现形态突破。

图2-4——在2月6日出现形态突破。

图3-3——价格在12月24日突破形态。这个图中出现了一个几乎呈水平状的低位边线，预示着可能出现一个下跌三角形形态。但是，紧跟着走势又形成了一个重要反转形态，这一点使得整体形态极有可能演变成为一个持续性三角形态。

图3-7——在12月7日出现形态突破。请注意，在此图中，对于突破价位走势出现了二次回调。

图3-9——在6月4日出现形态突破（请参看本章后面对于下跌趋势中的成交量变化的研究）。

图3-10——在10月19日（周六）出现形态突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-13——在 1931 年 3 月的第 1 周出现形态突破。请注意，周线图中不可能看到突破日的具体成交量。

图 3-15——在此图中有两个值得关注的现象：一个出现在下跌趋势中（在楔形形态里），价格在 4 月 29 日有效突破形态；另一个出现在上涨趋势中，在 8 月 22 日出现了形态突破。

图 4-9——在 5 月 15 日出现形态突破。

图 5-10——在 5 月 15 日出现形态突破。

图 5-11——在 9 月 12 日出现形态突破，另一次价格突破出现在 11 月 14 日。

图 5-12——在 5 月 4 日出现形态突破。

持续三角形的成交量变化

我们相信读者一定已经注意到了前面所引用的持续性对称三角形实例中的成交量变化和演变过程。在一个持续性三角形态的形成过程中，成交量往往会缩小，这与反转三角形态中出现的成交量缩小一样，并且有效的突破几乎总是伴随着一个明显的成交量的放大。在上涨趋势中出现的突破时成交量放大的现象比在下跌趋势中要明显得多。在下跌趋势中，有时只在价格离开理论极点一段距离后才会出现成交量明显放大的现象。如同我们此前用成交量的放大来验证反转形态突破的可靠性一样，同样的验证原则也可以被用于检测持续形态突破的真实性。

下跌趋势中的持续性三角形

在前文所引用的那些持续性三角形的图例中，我们已经看到了对称三角形态也可以出现在下跌趋势中。在下跌趋势中出现的对称三角形态与在上涨趋势中出现的对称三角形一样，具有相同的重要性和实用性，也都预示着原趋势的持续。

持续性直角三角形

通过此前对于反转三角形态的研究，交易者已经理解并掌握了区分普通三角形、对称三角形和直角三角形的方法。在直角三角形中，当其一边呈水平延伸，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而另一边，也就是斜边，向上倾斜延伸到三角形的顶点，这样就构成了一个上升三角形，此形态预示着价格将继续上涨；当斜边向下倾斜延伸，则预示价格会出现下跌。事实上，交易者在实际图形中将发现许多具有一条接近而非完全水平的斜边的三角形形态，因此，这个形态可能演变形成一个上升三角形或者下跌三角形。在这种情况下交易者最好把这些模棱两可的例子看成对称三角形，假定价格会朝着任何方向突破，不要轻率地主观判断。在古德里奇公司股票走势图中出现了一个预示下跌的三角形态实例，但是经过仔细观察后，交易者就会发现这个三角形的底部边线实际上是微微向上倾斜的，随后的价格突破也是出现在上涨的方向。图 6-2 霍利 · 休格公司股票走势图在 1936 年 2 月出现了一个形成中的中期形态，它可以被认定为一个上升或对称三角形形态。在这个案例中，上涨趋势的突破确实验证了上涨预测，因此这个最终形态可以被认定为上升三角形态，但是请交易者注意，这个中期形态也可以演变成为反转形态，如同对称三角形态多数情况下演变成为反转形态一样。

真正的持续性直角三角形

具有完全水平的顶部或底部边线的三角形（换句话说，真正的上升或下跌三角形）在多数情况下都会完成其上升或下跌的预示。在对反转形态的研究中，交易者 已经了解到，在上涨趋势的顶部出现一个下跌三角形就预示着走势会反转为下跌；同样，在下跌趋势的底部出现一个上升三角形则预示着走势将被反转向上。

很自然，交易者能得出这样的结论，如果形态满足相应的条件，也就是说形态被有效确认，那么随后价格就会向形态预示的方向发展。例如，在上涨趋势中形成的上升三角形预示着，当这个形态完成时会出现一个持续上涨趋势。同样，在下跌趋势中出现的形成的下跌三角形则预示着一个下跌趋势的延续。

国际镍业公司股票在 1935 年下半年的走势图（见图 6-3），出现了一个小型、紧凑的上升三角形态，它预示着价格将会继续原上涨趋势。上半年，这只股票的价格一直持续上涨，在 9 月 17 日出现了一个小型的购买高潮，价格也达到峰值。很明显，它在 31.5 的价位上遇到了大量的盈利抛盘，这使得价格下跌到 29 左右，在短暂的止跌回升重新回补至前一周一半的位置后，价格重拾跌势再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

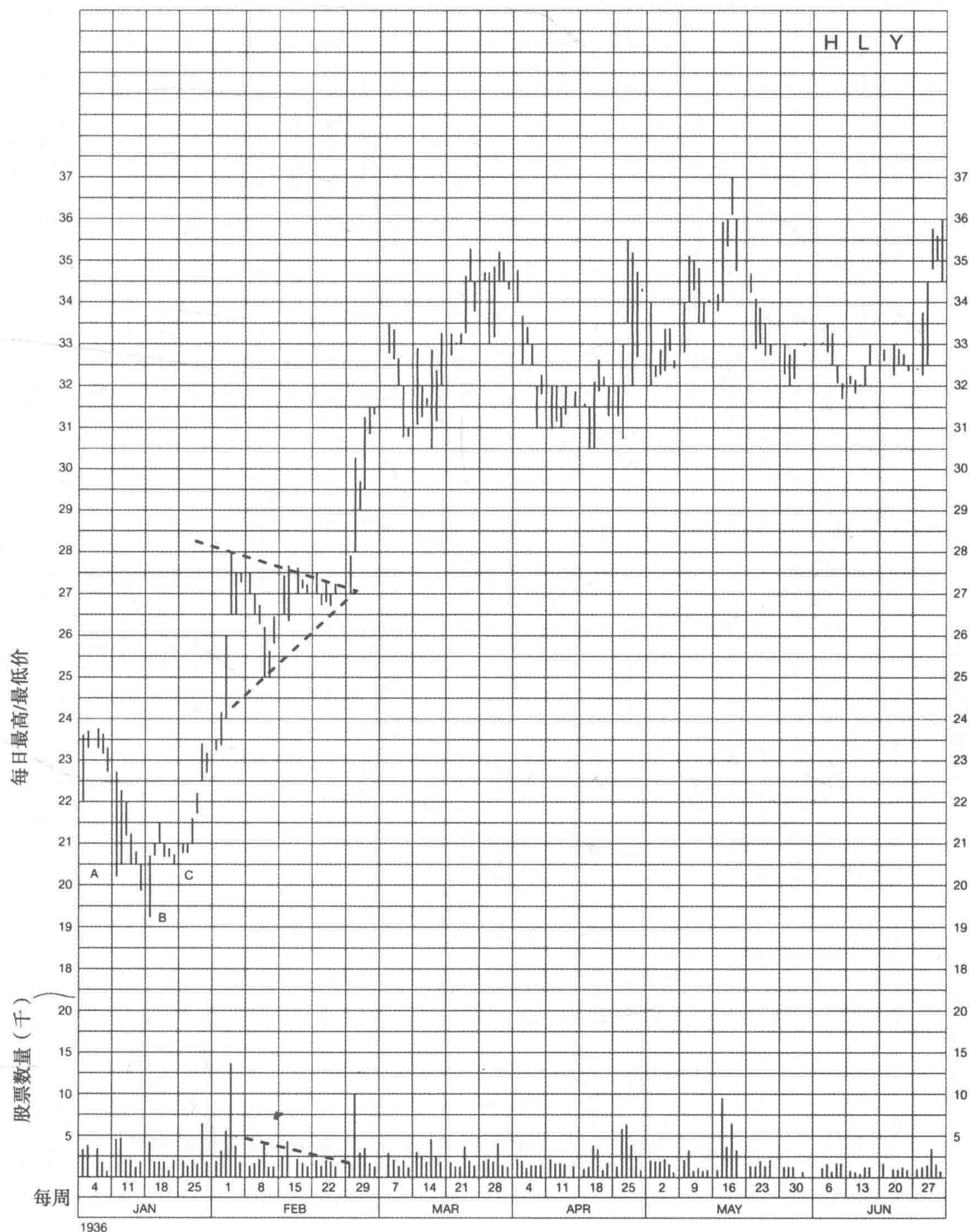


图 6-2 霍利·休格公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-3 国际镍业公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次触碰29价位，大量的买盘又一次出现。到目前为止，没有形成任何具有明确意义的形态。那些从底部到高位一直持有股票的交易者，此时可能无法确定是否应该获利了结。这时交易者最佳的策略是耐心等待，一直等到市场出现某个确定的反转信号后再行决定，即便这时的价位已经比原先低了一二个价位。

价格在10月3日从29左右开始了新一轮的快速拉升，随后的走势，或者更准确地说，一个疑似持续形态的形成，为价格的再次上涨奠定了基础。这个形态顶部的水平线显而易见，同时随着低点的不断抬高，成交量也随之逐渐下跌，形态底部边线也向上倾斜。这两条边线构成上升三角形形态，反应灵敏的交易者已经察觉到了新的上涨趋势出现的可能性。在11月1日价格再次快速上扬，成交量也随之放大，价格有效突破了形态，收盘也在形态之外，在当日最高点的位置。此时，任何一个掌握技术分析的交易者都应该看到了这个买点的出现，并且很可能第2天在32.5左右的价位买进了股票，同时，那些一直持有这只股票的交易者可能感到庆幸，因为他们没有在30或31的低价被此前的洗盘所诱惑而抛出了股票。毫无疑问，在这段时间里不坚定的交易者和信奉内幕消息散户都被震荡出局，因为他们并不具有使用走势图表进行技术分析的能力，或者仅仅是因为他们没有意识到图表里并没有出现实际的反转走势。

阿纳康达股票走势图中的强势图形

阿纳康达铜业公司股票在1935年年底到1936年年初的走势图中出现了另一个非常典型的例子，在上涨趋势中出现的上升三角形形态。这个图形具有一些非常有趣的特征，因此我们一起来详细研究一下，请看图6-4，在9月10日，由于部分交易者的获利了结，股票价格从30下跌到了26.25。此后，在近6周时间里，阿纳康达铜业公司股票出现再次上涨，反复冲击30价位，遭遇阻力后，再一次下跌回调。每当价格上涨时，成交量都出现放大，每当价格下跌回调时，成交量则相应减少，这是一个主要趋势没有改变的乐观迹象（我们将在第8章中对此做进一步详细探讨）。从此时一直到1月17日，一个完美的上升三角形形成了。但是在1月18日，价格击穿了三角形下部的斜边。收盘价只是越过形态外半个点位，成交量也很小。在接下来的两天里，价格进一步走低，成交量更小。此时，形态似乎被破坏了。但在1月22日，市况发生了很大的变化。阿纳康达铜业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

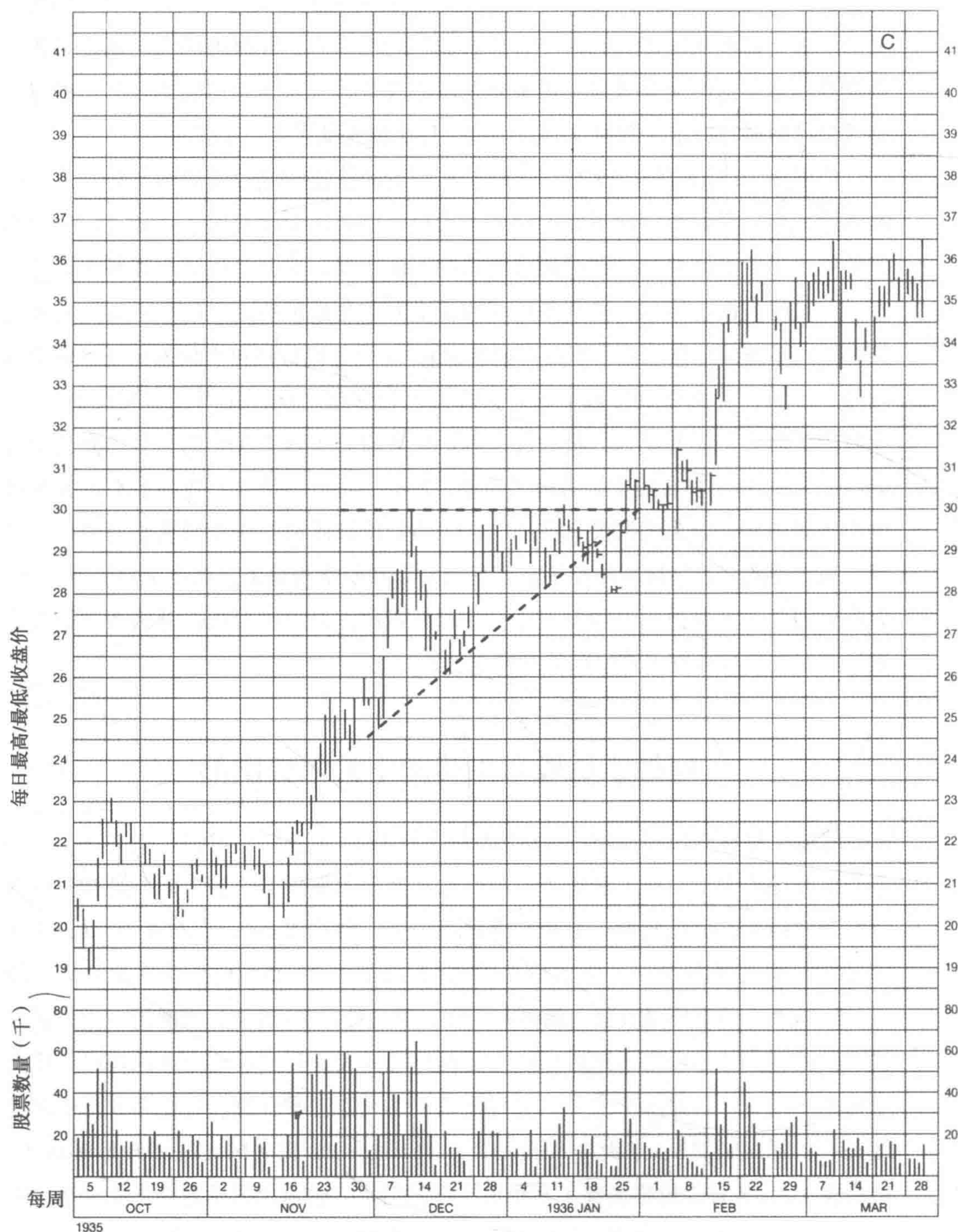


图 6-4 阿纳康达铜业公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司股票价格上升了一个点，伴随成交量放大，收盘价格也在斜边之上。第 2 天，成交量上升到 6000 手，价格突破了上边线，收盘在更高的价位。一个明确的突破信号最终出现，也符合形态预示的走势方向。但价格没有立刻出现上涨，在此前的阻力位置附近小幅运行约两周。但是交易者应该注意到，收盘价一直在阻力位之上。在 2 月 11 日，随着快速的突破，成交量的暴涨，价格开始走出一轮真正的上涨行情。

反向假突破——稍待下文

在交易者刚刚见到的阿纳康达铜业公司股票走势图中，1 月 18～22 日的价格走势被称为“反向假突破”，这是一个常见的现象，我们将在后面的章节中对此加以详细的研究，此时我们只是对其进行一下简单了解就足够了。反向假突破通常是越出形态的无效运动，成交量较少，而一个真正的突破是一个较强的运动，成交量较大。一个反向假突破，例如交易者在阿纳康达铜业公司股票走势图中所看到的，一旦返回到原来的形态当中，就不具有预示意义，也不破坏原有的形态。

> 反向假突破通常是越出形态的无效运动，成交量较少。

反向假突破与交易者在第 3 章中所讨论过的线外变动的不同之处在于，线外变动的成交量合理，朝着形态本身预示的方向发展；而反向假突破朝着与形态所预示的相反方向运动，其特点是成交量也较小。

下跌趋势中的下跌三角形

下跌三角形在下跌趋势中出现的概率与上升三角形在上涨趋势中出现的频率是一样的，也具有同样的意义，即都是原趋势的持续形态。

在美国罐业公司股票 1931 年的图表中（见图 6-5）出现了一个典型的下跌直角三角形持续形态。罐业公司股票价格的快速直线下跌在 8 月初停止，形成一个下跌三角形，其水平线在 88～89 的位置。9 月 14 日，水平线被有效击穿，成交量放大。随后价格反弹回 88，但始终未能有效收复这一突破价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

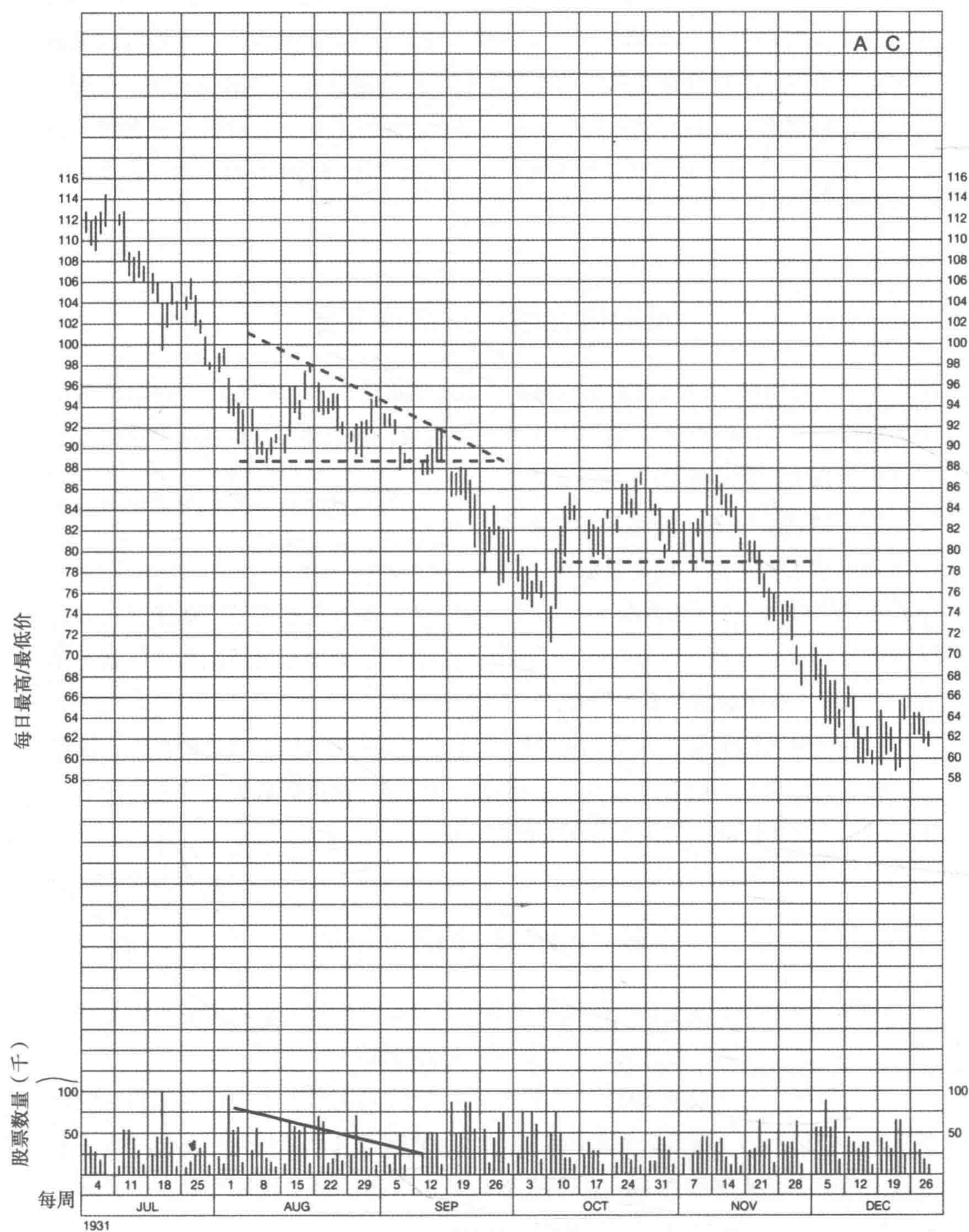


图 6-5 美国罐业公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前图表中出现的实例

在前面几章中的图表中读者也可以发现一些典型的直角三角形持续形态。实例如下：

图 2-2——在西方联合公司 1934 年的股票走势图中，头肩顶图形后出现了一个下跌三角形，其底部边线在 52～53，伴随着成交量的增加，价格在 4 月 30 日突破形态。

图 3-11——在赫德森电机公司股票的图表中，紧接着 1933 年出现的上升三角形的底部，又出现了一个上升三角形。伴随着较大的成交量，价格在 1934 年 1 月 15 日突破形态。

图 4-6——在蒂姆肯滚珠轴承公司股票走势图的开始部分，出现了一个上升三角形。价格在 2 月 9 日突破形态。

倒置三角形持续形态

在第 5 章中，我们已经对倒置三角形反转形态进行了解析。在这一章中我们曾说明很难对这种形态的成因和演变过程给出合乎逻辑的解说。与正常的或标准三角形不同，倒置对称三角形的成因和演变过程更为复杂，并不具有普遍性。在它们的构成期间，成交量变化通常都没有规律，并且无明确意义，在突破时，可能会伴有也可能不会伴有大的成交量。当价格突破伴随着成交量放大时，接下来的价格变动可能为交易者提供一定的盈利空间，但是在大多数情况下，这种突破常常会停止甚至快速反转拉回。它们将成为反转而不是持续形态的机会比正常形态转变为反转形态的机会大得多。

如果不是因为这种被划分为对称型倒置三角形形态在图表中出现的频率较高，我们将建议交易者完全忽视它们的存在。实际上，如果没有其他更明确、更可靠的形态在同一图表里同时出现，我们的建议是，初学者不要试图根据这种形态进行交易。

倒置对称三角形的实例

西尔斯·罗巴克公司股票在 1936 年下半年的图表（见图 6-6）出现了一个倒置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

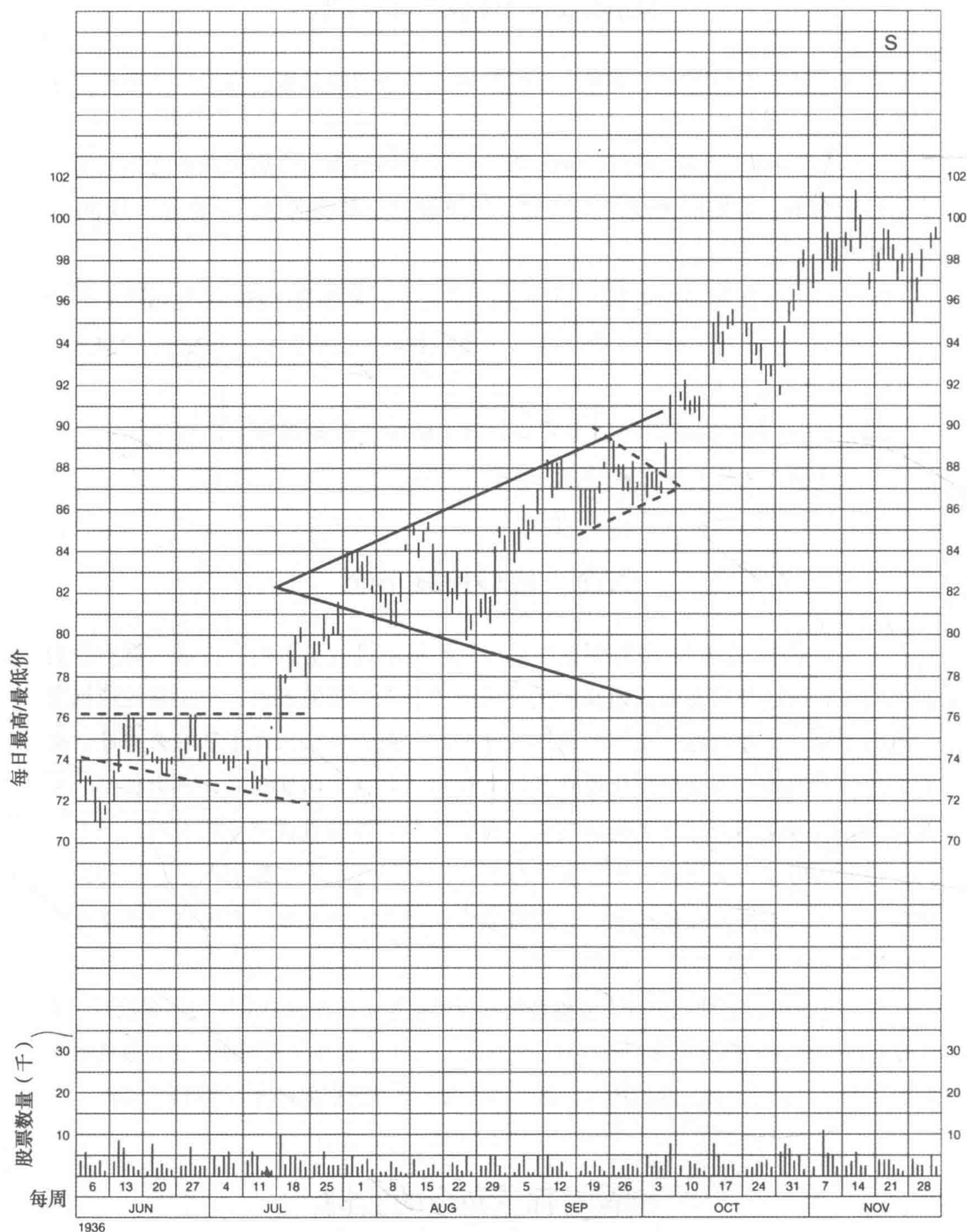


图 6-6 西尔斯·罗巴克公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称三角形形态，他由 8 月和 9 月上半月的价格走势构成。如果读者将 9 月 12 日后的图形一起集合分析，这里的走势变化逻辑就显得更为清晰。在 9 月 12 日之前的图形里，没有任何可靠的迹象表明接下来将会出现何种变动。但在接下来的 3 个星期里，一个标准的小型对称型三角形形成了，并朝着上方有效突破，这样的变化说明了原上升走势仍将持续。

交易者也应留意到倒置三角形的上边线直到 10 月 13 日才被突破，比形态开始的价格整整高出 10 个价位。正像在许多倒置形态里的情况那样。对交易者来说，根据形态自身给出的突破信号入场交易往往不会有较为可观的盈利空间。幸运的是，趋势线或其他一些交易信号可以帮助交易者在此期间继续持有或再次入场做多西尔斯・罗巴克公司股票。

近似顶部扩散形态

新泽西标准石油公司股票在 1936 年上半年的图（见图 6-7）出现了另外一个倒置对称三角形的实例。3 月 13 日出现了一个突破，伴随着巨大的成交量。读者将看到在这个形态里，一个顶端扩散形态（见第 4 章）接近完成，但却最终没有形成。如果价格 3 月 4 日从标识点 5 开始的下跌能够一直跌到 58 以下，顶部扩散形态就会最终完成，并预示着一个重要反转走势的出现。事实上，一个重要的反转确实在此后不久便出现了，这个顶部扩散形态虽然没有完全演变成型，但它的出现也提醒交易者应该对原先走势可能出现的变化保持警惕（参见第 4 章）。

更为可靠的倒置直角三角形

对于信奉技术分析的交易者来说，一条边线为水平延伸线的倒置三角形比对称三角形的用途更大。倒置直角三角形水平线是一个确切的价位，形成支撑还是阻力将视情况而定，这是一个外观合理的形态，一个可以给出突破信号的形态。在此类形态中，斜边所指方向看起来基本不具有任何意义，这一点是同第 5 章所讨论的反转性倒置三角形是一样的。一个倒置三角形，不论其顶部边线处于水平位置还是底部边线处于水平位置，都可能成为一个向上或向下趋势的持续形态。在任何一种情况下，对于狭窄形态的有效突破通常都预示着一个值得关注的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

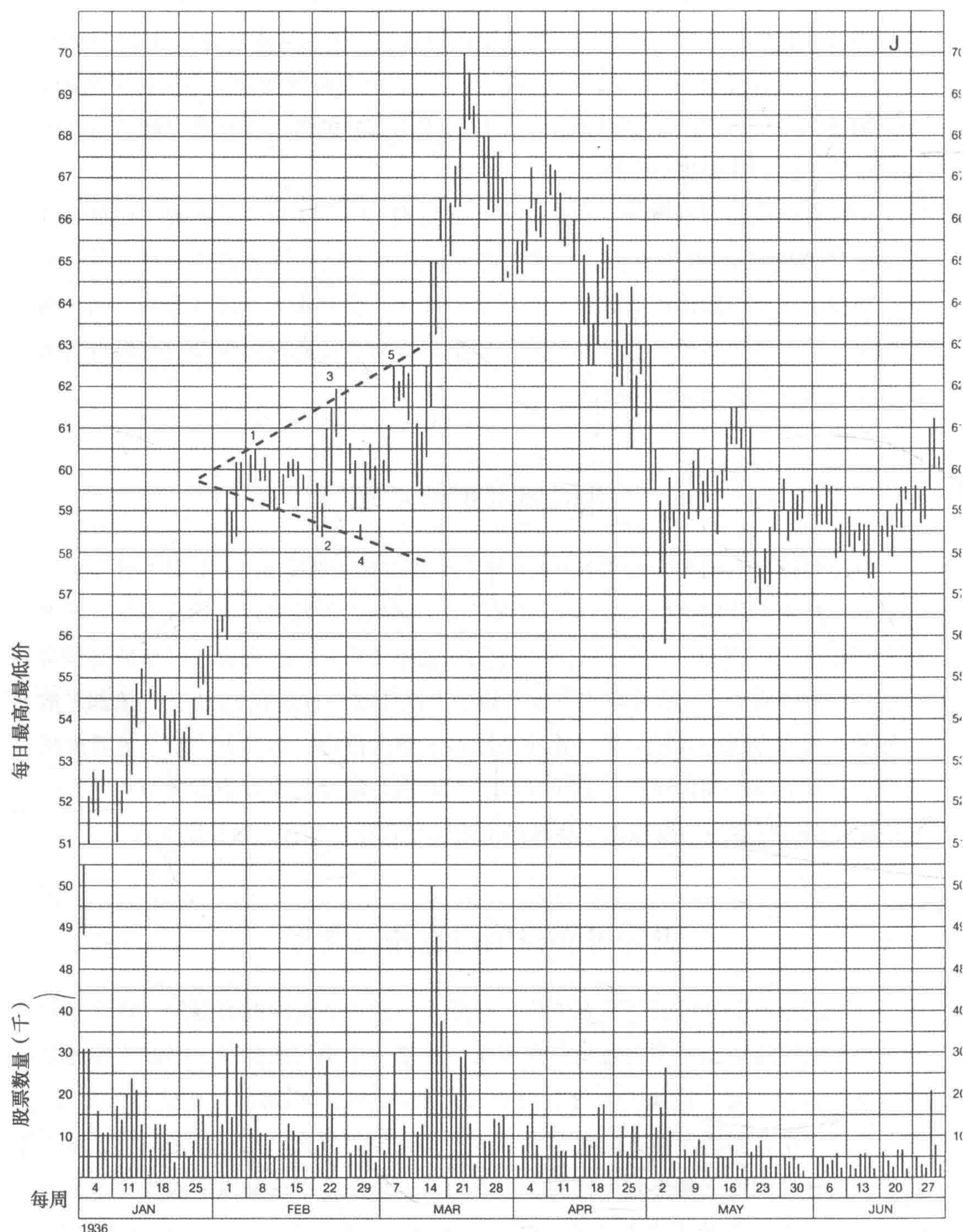


图 6-7 新泽西标准石油公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果突破在水平线上产生，则不论这是狭窄形态还是宽幅形态，形态的有效突破都预示着一个重要的变化。

可以盈利的倒置图形实例

哥伦比亚电气公司股票在 1935 年的走势图中（见图 6-8）出现了一个较长、较松散的形态，但是交易者可以辨认出那是一个有着水平底线、上升斜线的倒置三角形。顶部边线在周六，即 8 月 3 日被有效突破，接下来出现了一波强劲的上升走势。

巴勒斯算数计算器公司股票走势图（见图 6-9）出现了一个具有水平顶部边线、一个向下倾斜底边的倒置三角形。价格在 10 月 19 日（周六）向上突破了形态，继续原上涨趋势。

这种一条边线为水平状的持续倒置三角形形态在下跌趋势中具有同样的用途。

长方形持续形态

第 5 章中对长方形反转形态的分析中，我们曾提出这种形态也可以演变成为中间或持续形态——事实上，长方形作为持续形态出现的概率比作为反转形态出现的概率要大。同时我们也提到了这个形态具有较高的可靠性，无论价格从长方形的任一方向突破，这个突破都是相当真实、可信的，事实上，长方形形态很少出现假突破。

还有一个普遍规律，在长期的主要趋势中，长方形持续形态在早期阶段出现的频率比在后期出现的频率要大得多。因此，在一个主要底部形成之后，长方形会频繁地出现在价格最初的逐步上升阶段；正如此前章节解说的那样，它们代表着机构或专业交易者在有计划地收集筹码（吸筹），而这时普通投资者对这个交易品种尚不够关注。但是，不管这个形态出现在主要趋势还是中期趋势中，也不管它出现在趋势的开始阶段还是末端，一旦出现有效突破，交易者都可以根据实际突破的方向去推断接下来的价格走势。

在第 5 章对于反转形态的学习时，我们一起研讨过长方形的成交量变化特征，在持续形态中，其成交量变化特征也完全相同。

长方形形态代表着机构或专业交易者在有计划地收集筹码（吸筹），而这时普通投资者对这个交易品种尚不够关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

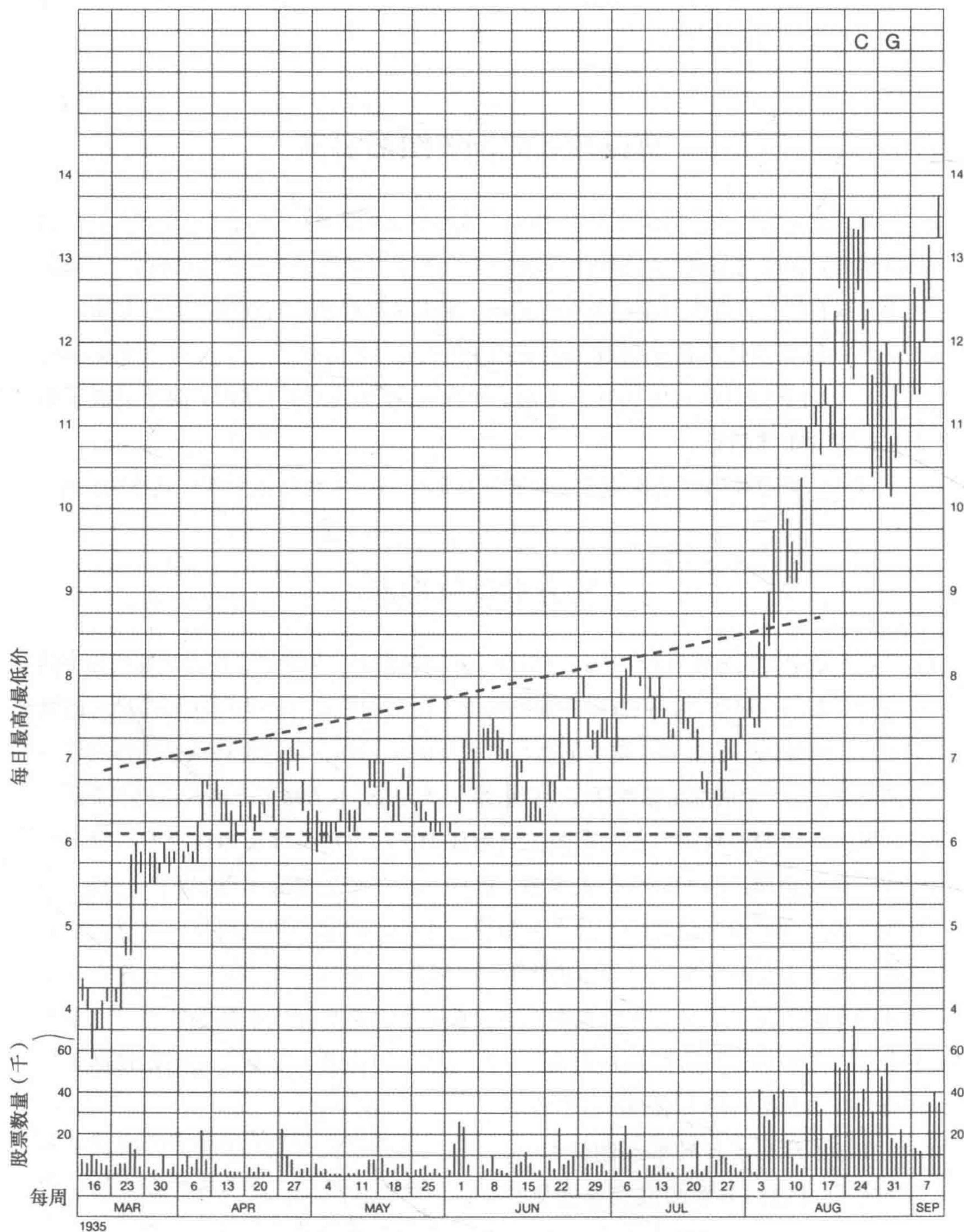


图 6-8 哥伦比亚电气公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

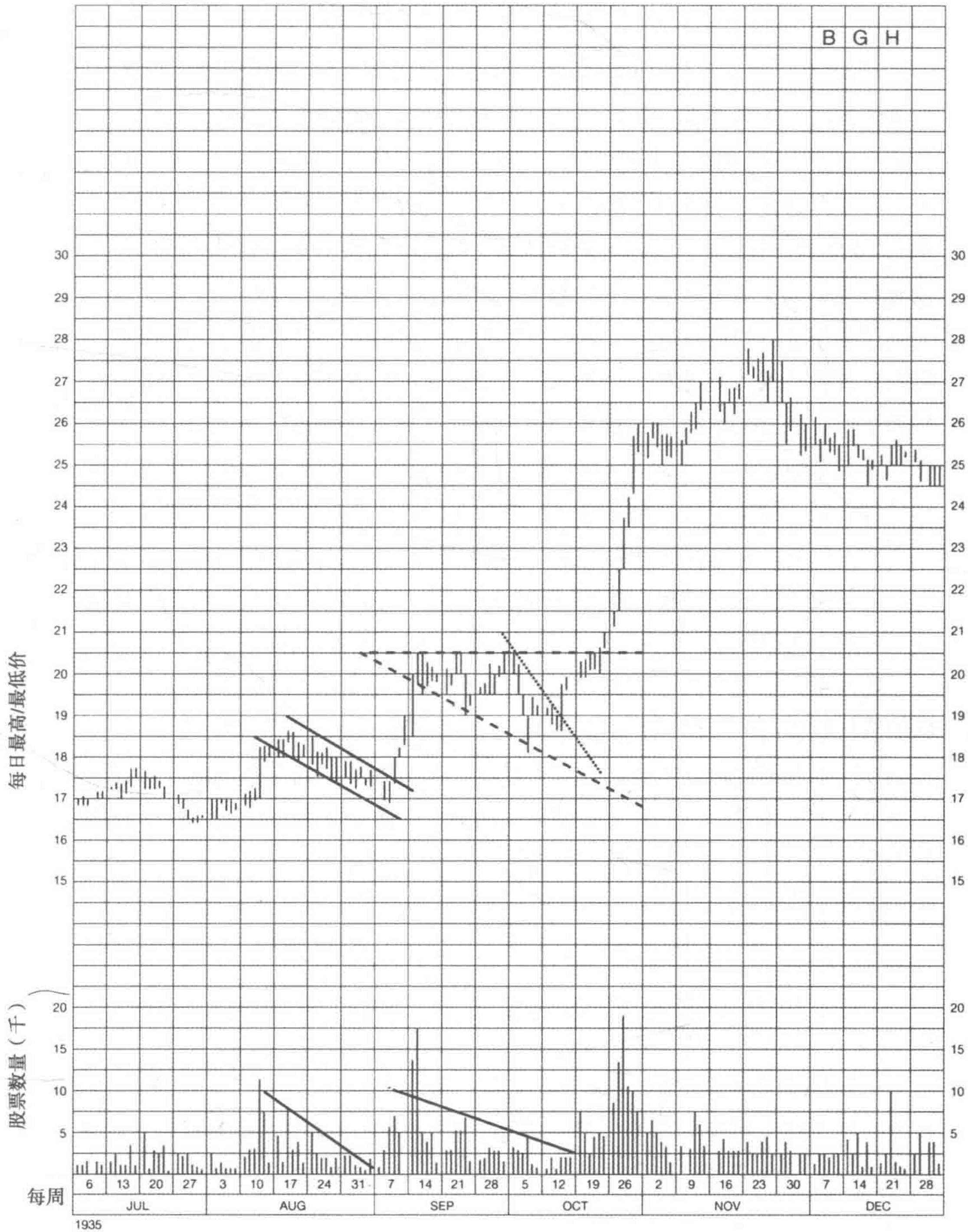


图 6-9 巴勒斯算数计算器公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨趋势中长方形实例

图 6-10 全美金融公司的股票走势图表里出现了一个长方形形态。该长方形形态非常清晰，近乎完美。此形态的出现明确地预示着原上涨趋势的持续。第一阶段的上涨走势在 1935 年 8 月的第 2 周在 8 左右遇到了阻力，这里的下跌可能是由于部分交易者过早的获利了结行为，也可能是源自专业机构的刻意洗盘。在接下来的 10 周里，价格在 7.5 与 8 之间波动，收盘从未超出这个狭窄的范围。在这一段时间内，成交量呈逐步减少的趋势非常明显。但是，在 10 月 21 日，股票价格冲破了束缚，其原因或许是专业投资者对于筹码的积累已经满意，转而进入拉升阶段，或者是因为有些利好的消息诱发了强大的买盘出现。对信奉技术分析的交易者来说，现象的成因并不重要，因为当交易者自己绘图，录入 10 月 21 日的价格和成交量数据时，图表本身已经提供了所有交易者所需要知道的信息。接下来交易者看到，股票价格已经运动到形态之外，上升到 8.375，收盘在最高点。对于一个交易价格为 8 的股票来说，这个突破的幅度证实了突破的有效性，成交量的放大也同时验证了这一判断。图表在呼唤交易者："赶快购买全美金融公司股票。"在接下来的 5 周时间里，这只股票的升幅超过 60%，给交易者带来了丰厚的回报。

请注意，全美金融公司股票走势图表是按每格为 1/4 点的标尺绘制的，这有助于清楚地显示可能在一个价位非常低的时期所形成的任何形态。

交易者并不能假设所有的长方形持续形态后都会出现全美金融公司股票那样迅速盈利的价格走势。在长方形区域突破后，在价格大幅度上涨之前，价格很可能出现一个小幅回调，重新回到形态的顶部边线附近。通常这样的回调走势几乎都伴随着成交量的缩小，在升势重新开始后，成交量会再次急剧放大。

1935 年克莱斯勒公司股票走势图里出现的长方形

图 6-11 是克莱斯勒公司股票走势图，在 1935 年下半年价格进入上涨趋势，图中出现了两个典型的持续长方形形态。在正常的市况下，这只股票很受欢迎，交投也较为活跃，因此这只股票的成交量一般较大。但是，在长方形中期形态形成期间，交易者可以看到成交量明显出现了下跌，在价格突破期间，成交量也明显放大。价格在 62 和 74 都出现了受阻回落现象，在长方形横盘整理后，走势在 9 月 4 日和 10 月 11 日出现了强劲上升突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

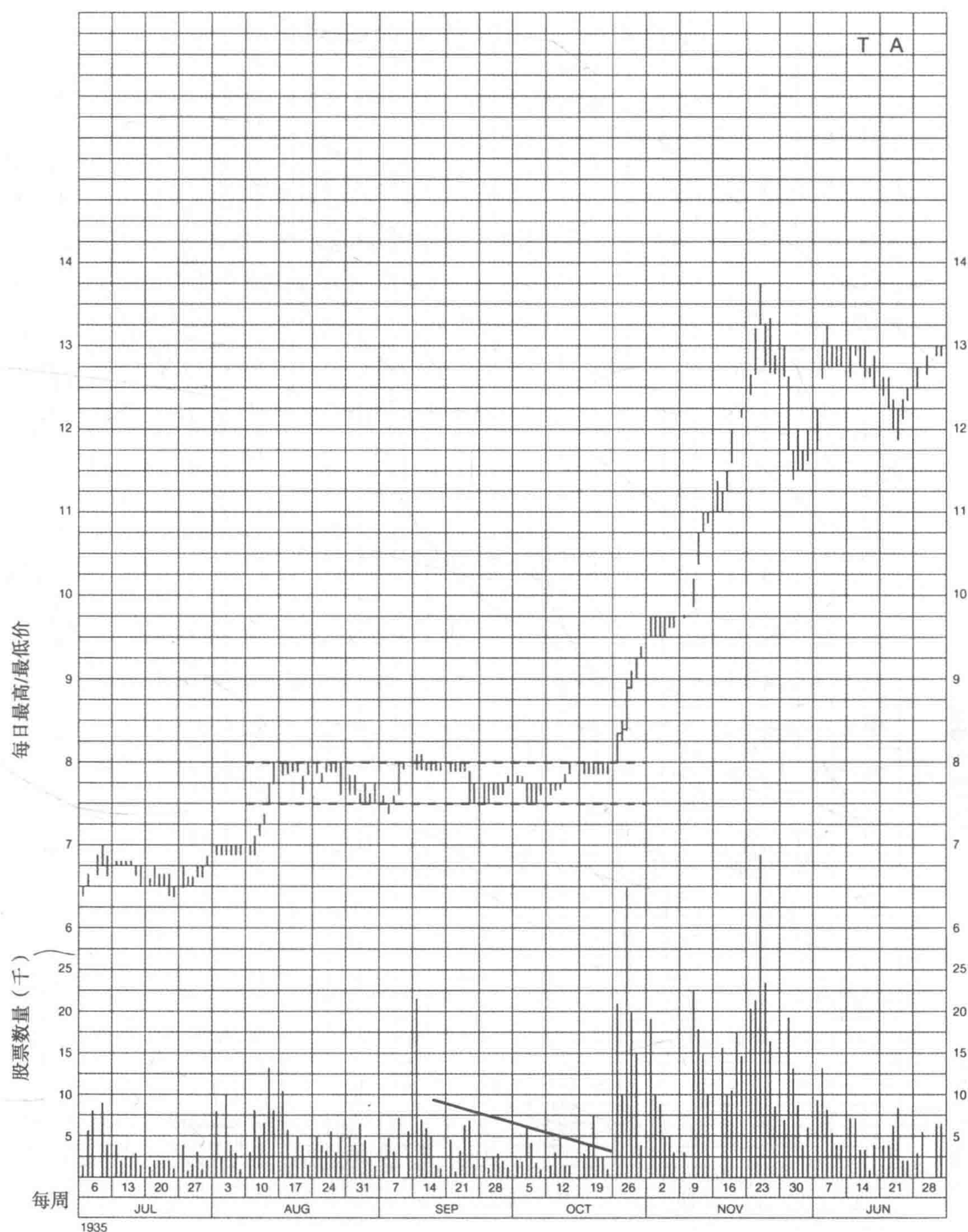


图 6-10 全美金融公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

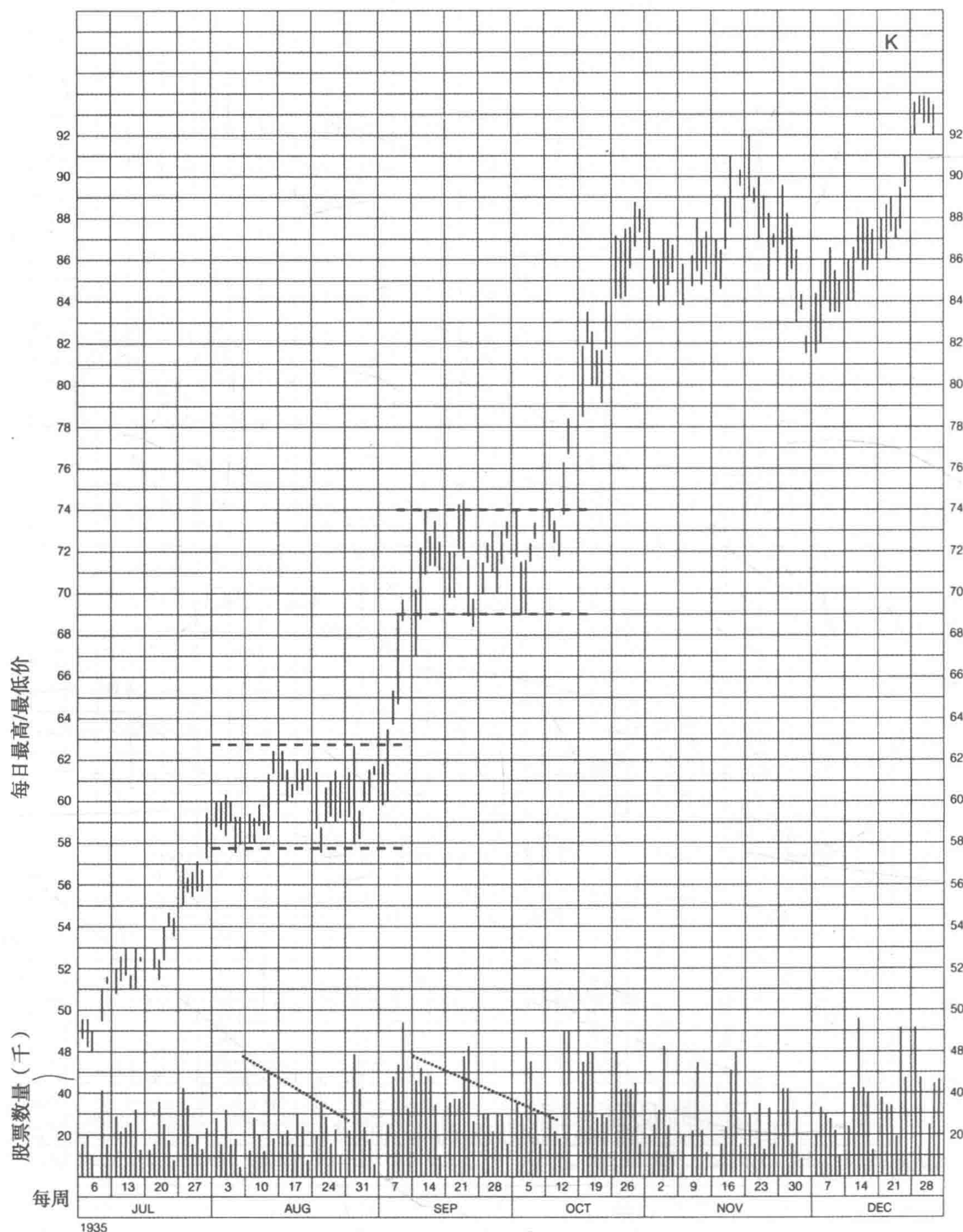


图 6-11 克莱斯勒公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌趋势中的长方形持续形态

长方形持续形态在下跌趋势中出现的频率比在上涨趋势中持续的频率要小，但在两种趋势里都同样可靠。下跌长方形持续形态在初期突破时的成交量通常不会显示出明显的放大或仅略有放大。在第 3 章学习下跌倒置三角形时我们就曾提出，像长方形一样，下跌倒置三角形有一个非常明确的水平底部边线或支撑位。如果价格走势非常明确，这时交易者就不必苛求成交量的再次确认。在这种情况下，成交量放大这一确认现象可能在突破之后的第 2 天或第 3 天才会出现。精通技术分析的交易者或许会坚信，即使成交量不令人信服，价格跌破一个界定清楚的支撑位并收盘在其下这一现象本身就具有决定作用，因为这个具有明确支撑位的形态是在下跌趋势中形成，这个关键位置的突破本身就预示着下跌趋势的延续。

1931 年熊市里的实例

本书开篇的长期指数图表展示了在 1931 年第 1 季度出现的一轮上涨走势，这个走势是自 1929 年顶部开始的长期下跌趋势的中期回调。在此之后，趋势再次反转，价格进一步下跌创下新低。在中期回调趋势结束后的快速下跌的过程中，许多股票在它们的图表里形成了明显的长方形形态，图 6-12 和图 6-13 就是两个很好的实例。

在电气轻型汽车公司股票走势图里（见图 6-12），价格从最高价 74.75 下跌到 61 附近，在 4 月份的 3 周时间里，价格在 61 和 66 之间波动。在此期间，除了 4 月 13 日，成交量一直都在下跌，处于低潮期。有趣的是，交易者可以注意到，在 4 月 13 日那天，价格走势并没有突破形态，因此，那天的成交量没有任何预示意义。但是，在 4 月 17 日，伴随着放大的成交量，该长方形形态被有效向下突破，预示着下跌趋势的持续。

特别有趣的是英格索尔·兰德公司股票走势图（见图 6-13），它出现了一个在特定环境下形成的长方形形态。1931 年 8 月和 9 月，在市场极端疲软的情况下，该股票的价格从 100 的高位开始急剧下跌。10 月第 1 个交易日到来时，成交量开始放大，在此后的 6 周时间里该股票在 48 到 50 之间遇到了支撑，在价格的急剧回升过程中，价格曾 3 次上扬到 60。过后显示，专业投资者在此期间把大量该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

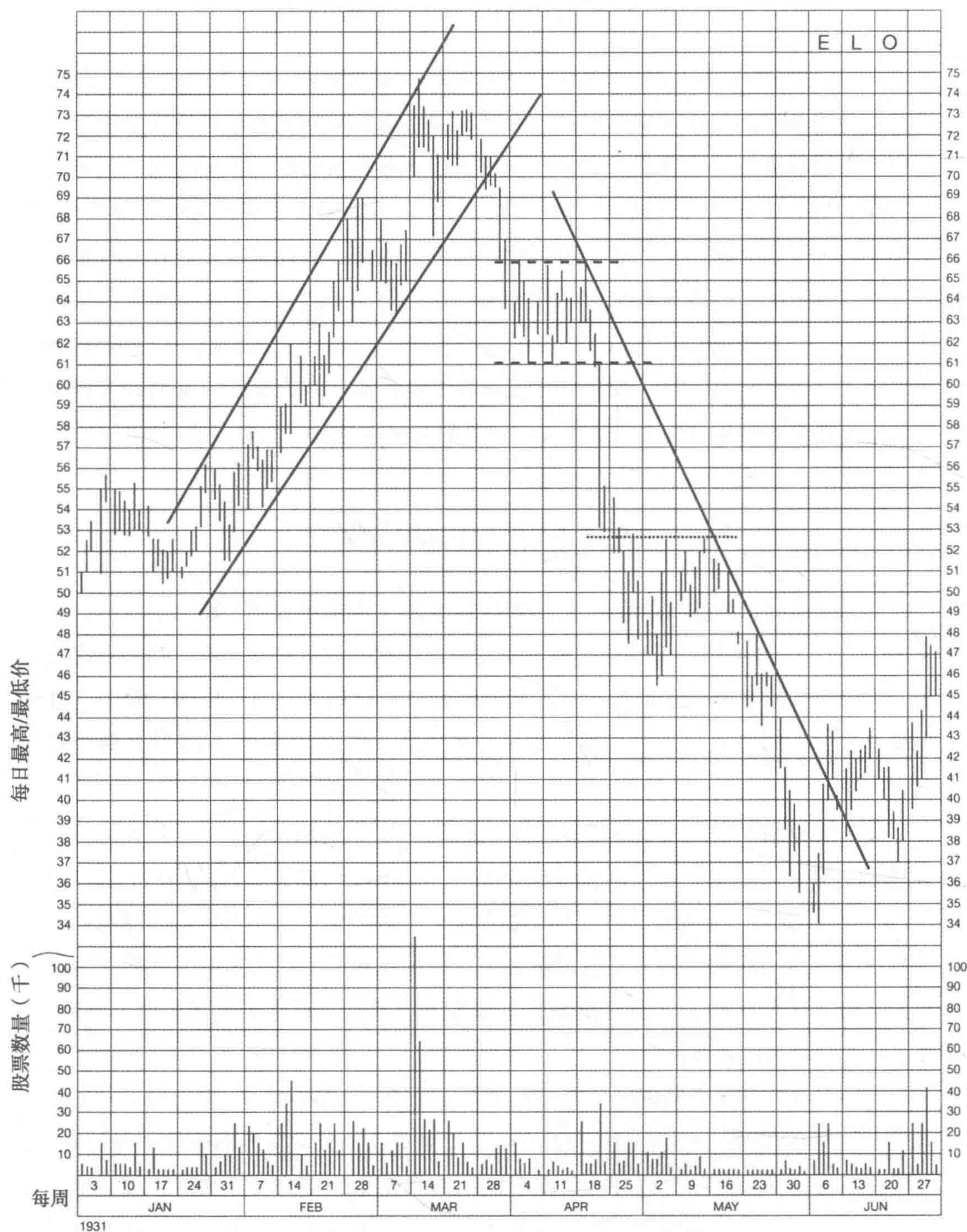


图 6-12 电气轻型汽车公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

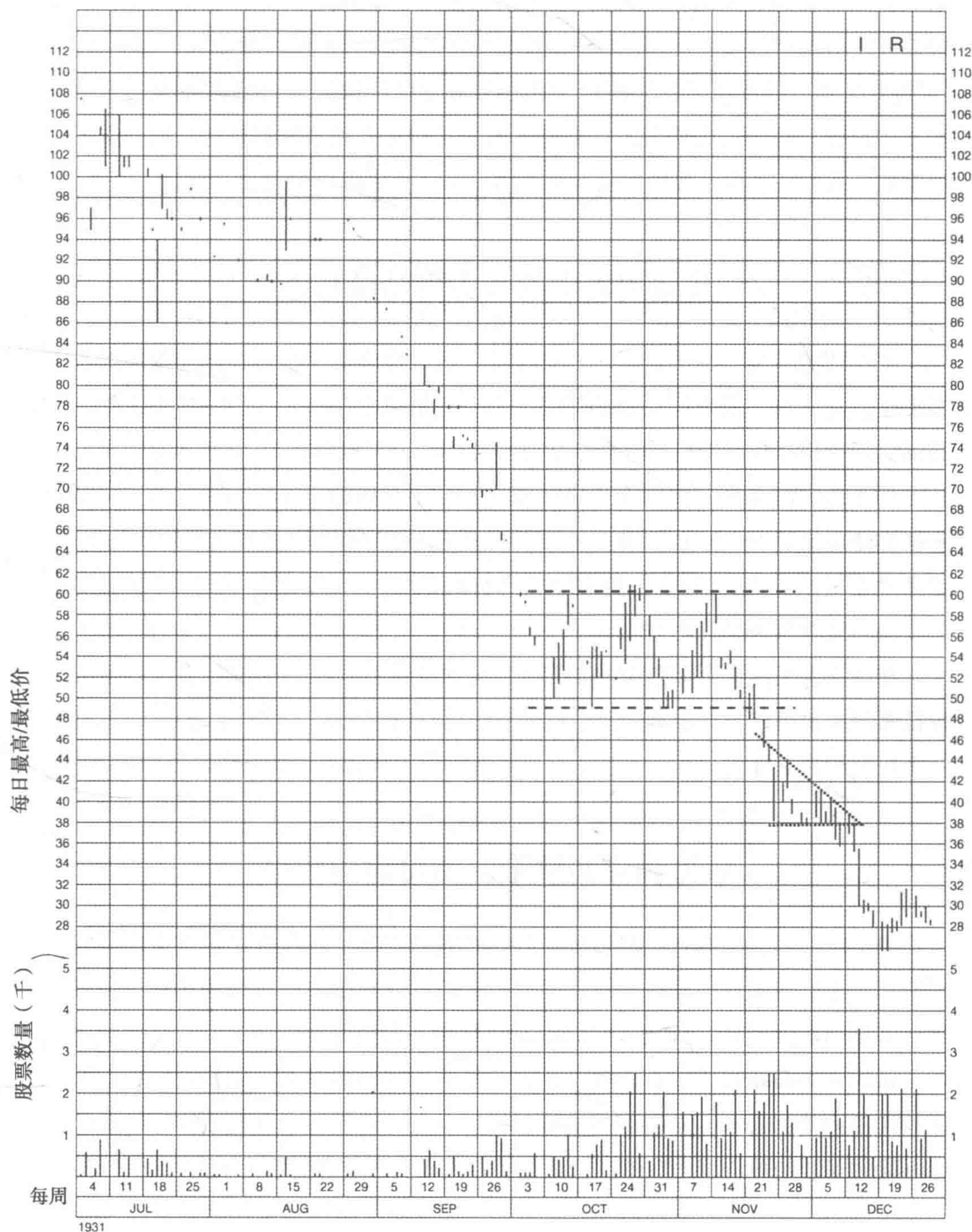


图 6-13 英格索尔·兰德公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票派发给了普通投资者。支撑力量开始撤退，11 月 18 日，支撑位被跌破，成交量放大。但是就整体而言，当日的成交量并不比前几天的成交量更大。直到 21 日（记得要把周六的成交量翻一番），当价格降到 40 以下时，一个明显的成交量放大现象才出现。这个图表说明了价格在突破支撑位进入到下跌趋势时，成交量不一定增加，我们在下跌趋势中的长方形持续形态一节中也讨论过这一点。

其他图表中的长方形持续形态

在本书的其他一些图表里，读者也可以找到许多由于价格盘整而形成的长方形形态，它们都代表着原趋势的持续。有一些形态较为狭长，另一些形态则正好相反。其中很有趣且值得研究分析的是美国钢铁公司股票在 1930 年 4 月走出的大长方形形态，这个形态出现在价格从圆形顶形态开始的第 1 轮下跌之后，其顶部和底部分别位于 166 和 175。6 月 7 日，周六的向下突破得到了成交量放大的确认，如果遵循周六的成交量翻一番的规则，此确认意义更加明显。在图 3-1 里交易者可以清晰地看到这个形态。

在国家电力照明公司股票走势图里（见图 4-9），1 月 23 日和 2 月 9 日之间的价格密集区也可以被理解为一个近似的长方形持续形态，其中在 1 月 27 日出现了一个短期的形态外走势。

旗形和三角旗形——可靠的信号

在本章，到目前为止交易者所学习过的持续形态（各种形式的三角形和长方形）有着一个共同的稍显遗憾的特征，即它们可以预示着原趋势的持续，也可以预示着原趋势的反转。因此，它们迫使交易者一直要等到形态完成，有效突破出现，新的走势开始后，才可以安全地进行操作。我们现在来一同学习两种易于确认且可靠的价格形态，它们并不具有反转的含义，它们预示着股票将在整理结束后继续先前的走势，而整理结束就是交易者入场交易进而盈利的大好时机。

> 这两种可靠的持续形态就是旗形和三角旗形。

这两种可靠的持续形态就是旗形和三角旗形，其名称源自这两种形态的视觉表现，就像挂在旗杆上的一面旗帜或一面尖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形的三角旗帜。事实上，它们是一个快速上升或下跌走势后形成的“调整”或“整固”区域。这两种形态可以出现在中期趋势或主要趋势中，可以出现在趋势的早期或末期，通常情况下它们总是出现在价格快速上升或下跌之后。

旗杆上飞扬的旗帜

因此，旗形形态的第一个要求就是，在图表上必须有近乎垂直的上升或下跌趋势。此形态说明了此前的快速走势突然出现停滞，多数情况下也伴随着成交量的放大。随后的几天到几星期，价格在界限清晰的平行线内盘整。在此期间，成交量往往会出现萎缩。多数情况下，如果此前趋势是上涨趋势，限定这个价格盘整区间的两条平行线就会略微向上倾斜。如果此前是下跌趋势，限定这个盘整区间的两条平行线就会倾斜向下。当然有时也会出现水平的边界线，甚至少数情况下，边线倾斜方向也会同趋势方向一致。我们可以这样理解，在一个上涨趋势里，此形态的图形表现就类似于一个在旗杆上飘扬的长方形旗帜。它通常会因为自身的重量而微微下垂，偶尔也会走平，甚至会因为强劲的风（做多力量过强）而轻微上扬（当然，在一个下跌的趋势里，将这个图形颠倒过来即可）。

在旗形形态的末端，伴随着明显的成交量增大，出现了一个有力度的突破，价格重新回到此前那个快速拉升的趋势之中。

上升走势中的旗形实例

图 6-14 展示了 1936 年上半年迪尔公司股票的走势，该股票在 2 月形成了一个典型的旗形持续形态。走势在 1 月 22 日突破了对称三角形形态，3 周内该股票价格从 17 上升到 75——几乎是一个直线的上升，一个标准的旗杆。在接下来的 3 周里，股票价格在两条向下倾斜的平行线之间来回波动，波动的幅度在 3.5 左右，形成了一个旗形形态。3 月 2 日，形态的上边线曾被突破。但是直到 3 月 5 日，当成交量大幅上升时，有效突破才真正出现。价格收盘在 74 左右（超出旗形形态两个价位）。细心的交易者也许会注意到在这张图表的顶部也出现了一个价格形态，随后这个形态被有效跌破。这种形态太过于松散以至于我们不能将它称为一个标准的楔形形态，但这个形态在某种意义上与楔形形态一样都预示了趋势的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

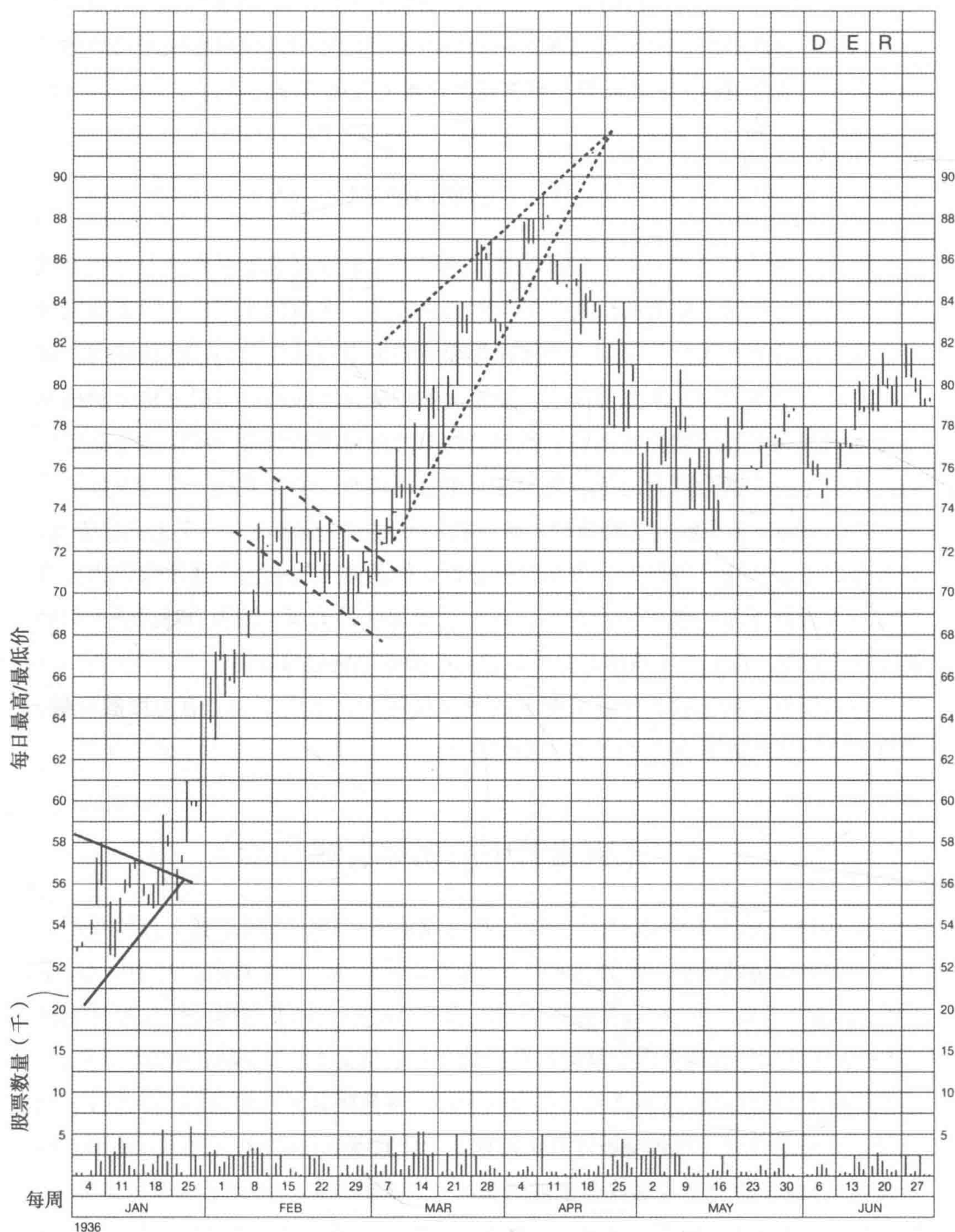


图 6-14　迪尔公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迪尔公司股票走势图里的旗形形态与理想形态的唯一区别在于，价格在旗形区域内不如在有些情况下那样紧凑。但无论如何，这也不失为一个典型实例。

各种旗形形态

在巴勒斯算数计算器公司股票的走势图中（见图 6-9），一个较窄而紧凑的旗形形态出现在一个很短的旗杆上。在这一图例中，旗形区域内的紧凑价格行为以及 9 月 5 日出现的急剧突破看起来都十分诱人，但是由于前面的旗杆（此前的走势）太短，以至于交易者不能够期望在形态完成之后，随后的走势能够持续运行较长时间。实际上，接下来的持续走势很快就停止了下来，另外一个新形态（即一个倒置三角形）的出现为进一步上涨奠定了基础。

另一个旗形形态的实例出现在莎伦钢环公司股票走势图里（见图 5-2）。请注意，直到 2 月 6 日，价格收盘在形态一个价位之外，成交量出现放大后，本次突破的有效性才得以证实。

在一个运行时间较长的快速走势中，可能会连续出现几个旗形形态。灰狗汽车公司的股票走势图（见图 6-15）在 3 月和 4 月出现了几个有趣的实例。读者可以自行认真研究整个图表中的价格及成交量变化，以便加深理解。

上升走势中顺势上扬旗形

正如交易者在前面的图例中看到的那样，在一个上涨趋势中，正常旗形形态的边线通常微有下垂。在极度倾斜的上涨或下跌趋势中，也会出现与原趋势倾斜方向一致的旗形，这种形态较为少见，但形态本身也符合旗形形态构成的所有规则并且不符合其他形态的要求，因此它们也是一种略有变形的旗形形态。国际收割机公司股票在 1936 年下半年的走势图表（见图 6-16）中出现了一个典型的在上涨趋势中出现的顺势上扬的旗形形态。请注意，9 月 17 日到 10 月 13 日由价格的快速上升所形成的“旗杆”，以及 10 月 13 日到 11 月 2 日由价格行为所构成的旗形形态，该旗形的构建过程中成交量出现了明显的下跌。在 11 月 4 日突破时成交量出现放大，随后便出现了另一轮价格快速上涨（我们将在第 10 章对当年 9 月第 3 周的价格走势进行另一角度的解读）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

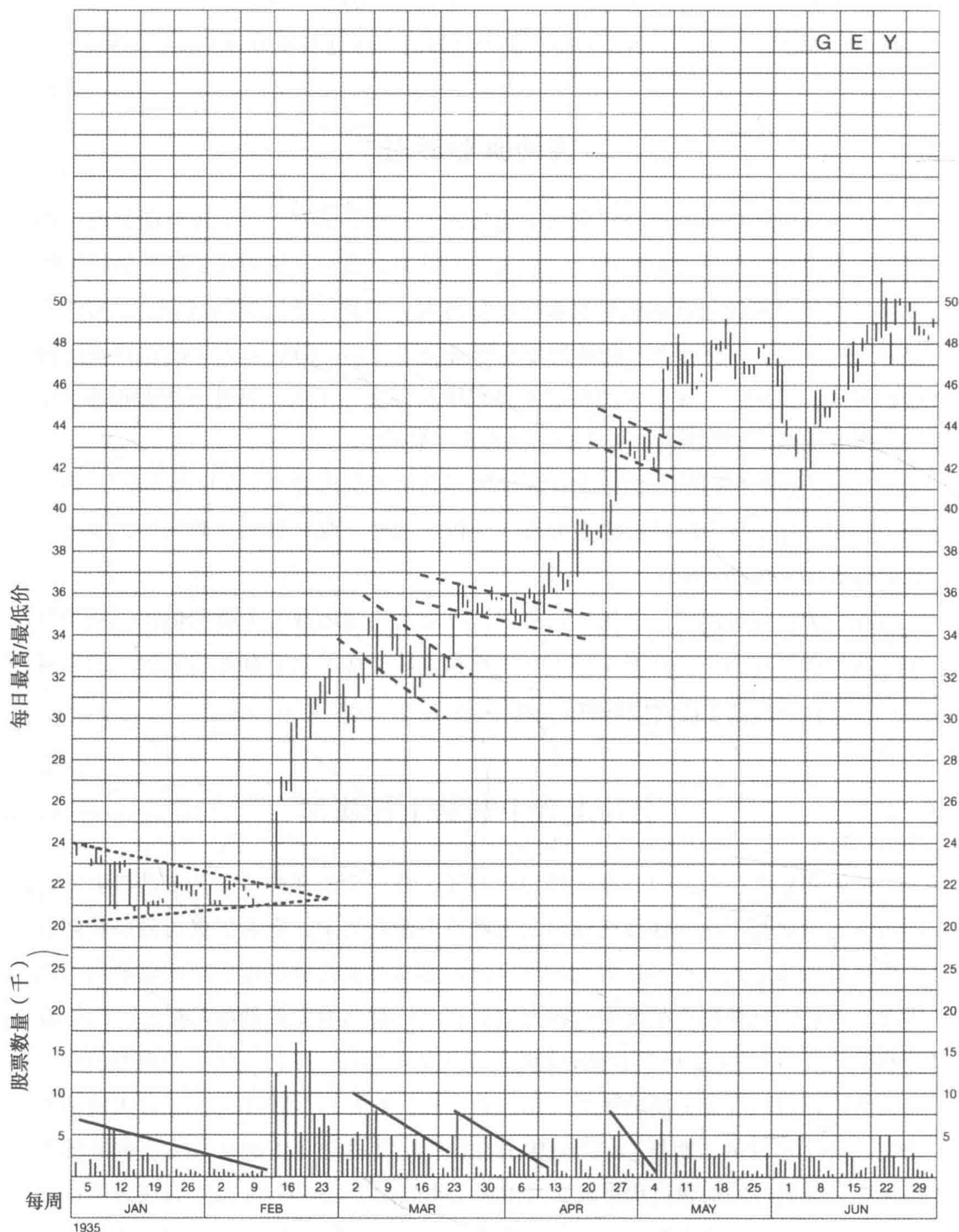


图 6-15 灰狗汽车公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

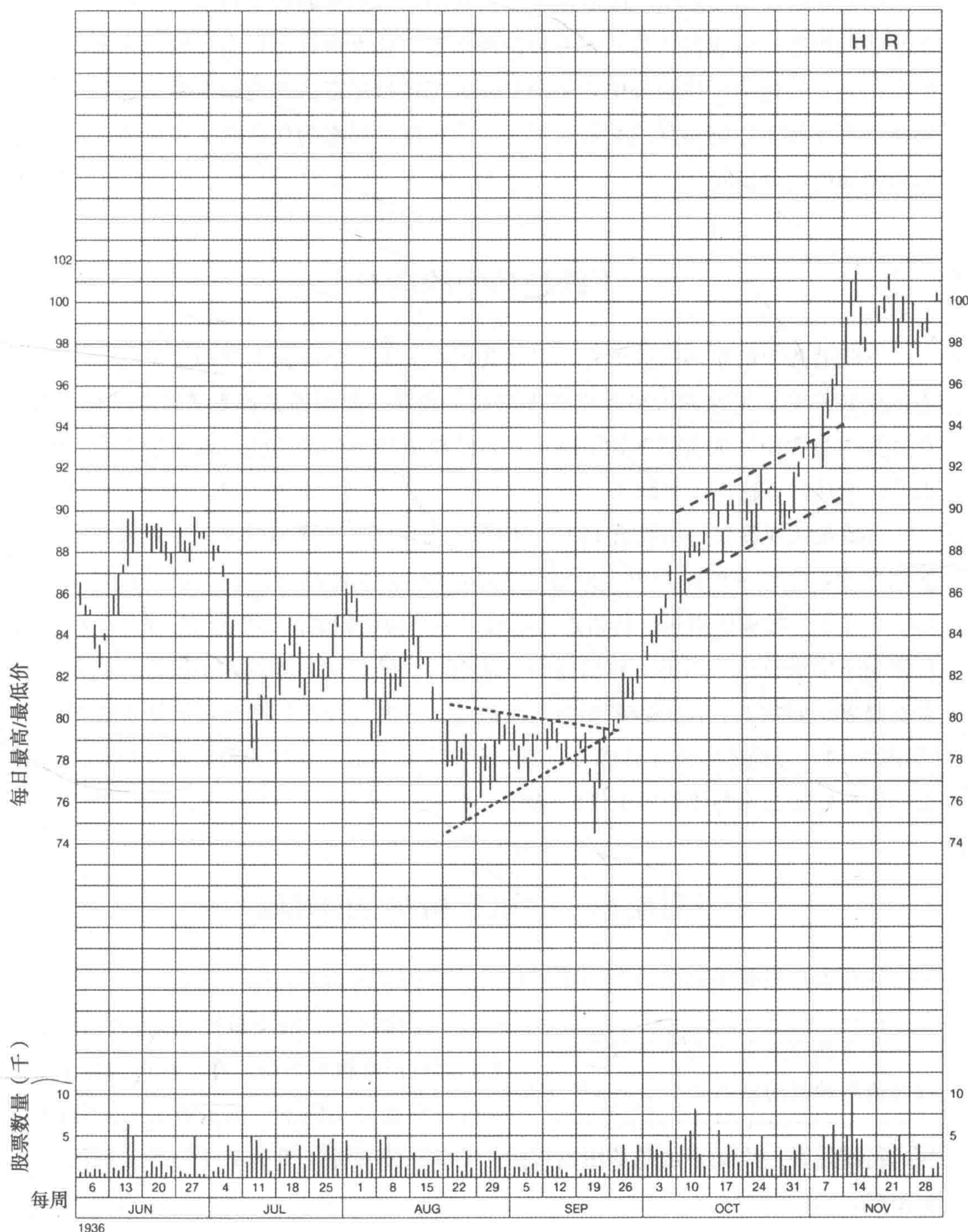


图 6-16 国际收割机公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在前面已经提出，旗形也可以由两条完全水平的边线构成。显然，这种水平状的形态也可能被认为是长方形持续形态。长方形持续形态也较为紧凑，同时也出现在快速的价格走势中。无论交易者把这种形态认定为旗形形态还是长方形持续形态都不影响实际的交易结果，因为这两种形态的代表意义和对随后走势的预测功能完全相同。

下跌趋势中的旗形

下跌趋势中的旗形持续形态，只是我们在上文中学习的上涨趋势中的旗形形态的倒转图形。快速的价格下跌首先形成了旗杆，旗形通常都是微微向上倾斜；在其形成过程中，成交量往往下跌：一旦价格突破较低的边线，成交量则会迅速上升，紧接着是快速的下跌。

在哥伦比亚碳素公司股票 1931 年的图中出现了一个典型的实例（见图 6-17）。如图所示，在两周的时间里，价格从 2 月份的 111.5 的高点快速突破下跌到 93；随后，在 3 月的前 3 周里，价格走势形成了一个幅度较宽的旗型形态；3 月 24 日，价格向下突破，进入了另一轮快速的下跌趋势。虽然这个图例并不出奇，但有一点交易者仍需留意，这个旗形形态与我们前面在电气轻型汽车公司股票走势图里（见图 6-12）分析过的长方形持续形态于同一时间形成，这样的跨品种分析可以使交易者更好地把握整体股票市场的氛围。

三角旗形——旗形和楔形的姊妹

三角旗形只是由两条收敛而非平行的边线构成的旗形。除了这点之外，它在外形、持续时间、成交量变化以及代表意义上都与正常旗形类似。在上行的旗杆上，三角旗形总是头朝下，预示着上升走势的快速持续。在一个向下的趋势中出现的三角旗形态就是上升趋势中三角旗形的倒置图形。

> 三角旗形只是由两条收敛而非平行的边线构成的旗形。

图 5-9 是迈克卡车公司的股票走势图，图中出现了一个典型的在上涨趋势中出现的三角旗形。1936 年 5 月，预示着底部反转的长方形形态被突破，价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

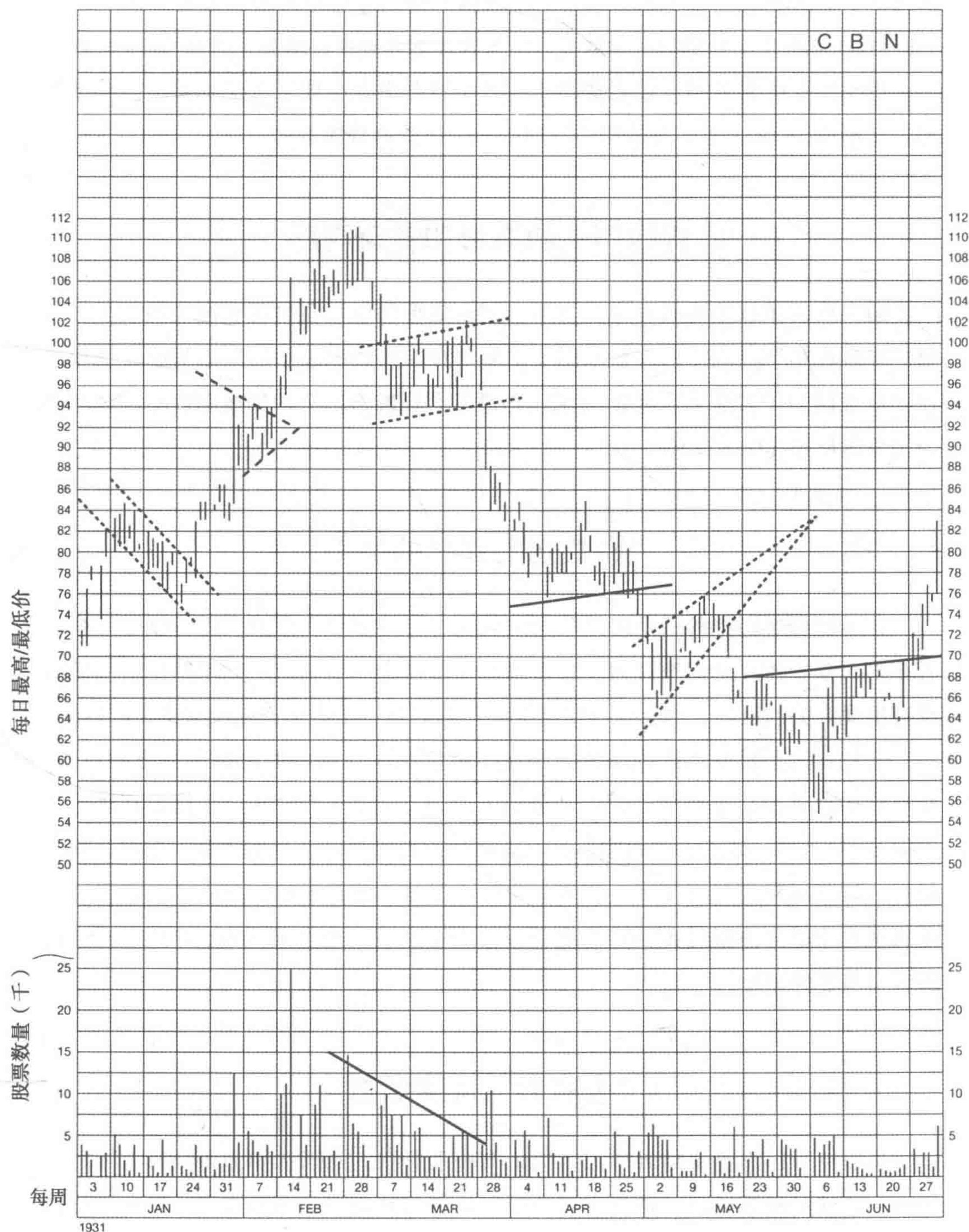


图 6-17 哥伦比亚碳素公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉出了一个幅度为5左右的旗杆。6月后两周和7月初的价格走势将一面三角旗“挂”在了旗杆上。伴随成交量放大，一个快速的突破重新恢复了前面的上升走势。

哥伦比亚碳素公司股票走势图（见图6-17）中也出现了一个三角旗形持续形态，它形成于1931年5月的前两周内的一个下跌趋势中。

周线图中的旗形和三角旗形

同多数其他技术形态一样，旗形和三角旗形偶尔也会出现在周线图表里，但很少出现在指数图表中。在长期图表中和出现在日线图表中的形态具有完全相同的构成规则和代表意义。例如，1931年新泽西标准石油公司周线图表里出现的两个三角旗形态（见图3-6）。

三角旗形与楔形的关系

在对前面所引用的三角旗形实例的研究中，读者会注意到，三角旗形与交易者在第3章中所讨论的被视为反转形态的楔形形态非常相似。如果楔形形态随后没有出现走势的反转，那么这种情况下楔形形态和三角旗形态就没有重大的区别。

但是，楔形反转形态内部的走势在多数情况下与此前的价格走势方向相同。在反转出现之前，它经常会朝着其理论上的顶点运动（有时甚至会超出其理论顶点的范围）。另一方面，三角旗形在一个由快速价格运动产生的旗杆上形成；其走势在一段相对较短的时间内，朝着与旗杆，也就是此前趋势相反的方向发展。三角旗形在突破形态继续此前走势之前，很少会形成一个点或顶点（旗杆也与三角旗形自身走势相反）。

“头肩形”持续形态

头肩反转形态是交易者学习的第1个技术形态，此形态作为中间形态频繁地出现在趋势的整理阶段。这里讲解的形态具有与其相似的图形表现，因此我们自然地将其冠名为头肩持续形态。事实上，这种形态并不是一个真正的头肩反转形态，但是交易者必须承认，鉴于它看起来与头肩反转形态很相似，我们很难再找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出一个更加合适的名称。幸运的是，就形态的构成而言，此种形态与头肩形态并无太多差异。综上所述，我们建议交易者不要纠结于形态的命名，我们就将这个形态称为持续性头肩形态，同时我们必须提醒交易者在实际入场交易之前，务必对该形态进行全面、细致的分析。

克郎·科克和西尔公司股票走势图实例

实际的图例可以帮助交易者更直观地认识和理解持续性头肩形态。下面我们来看图 6-18，这张图展示了克郎·科克和西尔公司股票在 1936 年上半年的走势。1 月 15 日，这只股票的上涨趋势在 54 创出阶段性的高点。在接下来的两个多月的时间里，价格走势从总体上来说是不明确的。但是，交易者可以发现，2 月 25 日、26 日的小型下跌走势 C（结合随后走势共同分析）使高点 A 成为形态的左肩。3 月 13 日的第 2 次小型下跌向下延伸得更多，在 B 点成为形态的头部。3 月 30 日的第 3 次下跌在 C 点形成了右肩。头部两侧反弹出现的两个顶点构成了此形态的颈线，图中用点线标示。颈线在 4 月 3 日被有效突破，同时成交量明显放大，在随后的 3 周时间里，价格上升了 10 之多。

双重确认

在克郎·科克和西尔公司股票走势图表实例中（见图 6-18），3 月 9 日到 4 月 3 日之间的价格走势碰巧可以被理解为一个对称三角形。它的顶部边线正好与我们上文所分析的持续性头肩形态里的颈线相同，底部边线为穿过 B 点和 C 点的连线。但是，并不是所有这种类型的形态都会出现这样的情况。持续性头肩形的出现通常都会给出明确的提示，即接下来的价格走势会怎样。应该强调的是，这个颈线作为形态的一部分和头肩形本身一样重要。一旦颈线被有效击穿，形态正式完成，随后的走势也将确定。

请参照下列出现在本章和前面章节图表里的持续性头肩形态：

图 2-2——J 点为左肩，K 点为头，L 点为右肩，4 月 30 日颈线被突破。

图 2-6——左肩出现在 11 月 27 日，头出现在 12 月 20 日，右肩出现在 1 月 6 日，1 月 10 日颈线被突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

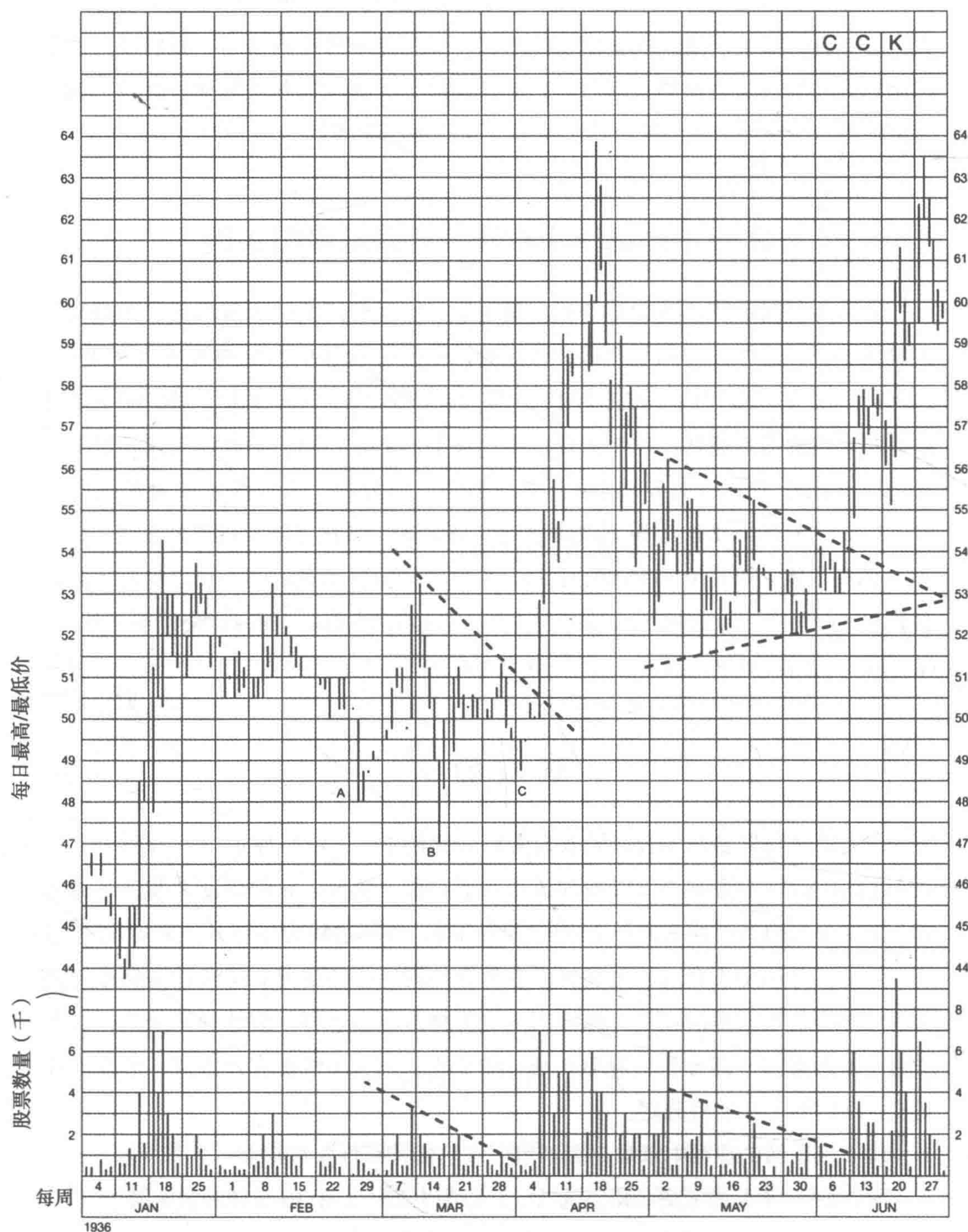


图 6-18 克郎 · 科克和西尔公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4-15——左肩出现在4月4日，头出现在4月11日，右肩出现在4月18日，4月28日颈线被突破。

图6-9——左肩出现在9月20日，头出现在10月3日，右肩出现在10月9日，10月10日颈线被突破。在这种情况下，利用持续性头肩形态的分析方法比利用更加显而易见的倒三角形的分析方法可以更早得出有利的预测。

读者将注意到，在上面所列举的例子中形态不仅仅出现在上升趋势中，也包括了下跌趋势中出现的形态。

与真正头肩反转形态的区别

> 持续形态总是出现在同前面的趋势相反的方向中。

头肩持续形态与第2章中所分析过的真正的头肩反转形态的明显区别在于，持续形态总是出现在同前面的趋势相反的方向中。如果交易者对成交量加以分析，就会发现它们另外一个明显的区别。交易者将回想起，伴随着真正头肩反转形态的成交量通常在左肩和头顶相对较大，两肩和头部之间成交量缩小，在右肩会有小幅增加，最后，当颈线被彻底击穿时，成交量会大幅增加。但是，仔细观察克郎·科克和西尔公司股票走势图里的头肩形持续形态之后，交易者将会注意到，在这个形态里，较高的成交量并没有出现在头部和肩部形成时期，而是出现在它们之间价格回抽的时候。在第8章里，我们将对成交量进行更为详细的分析，现在交易者只需初步了解持续形态里的这个典型的成交量变化特性，届时我们将详细讲解出现这种区别的实际原因。事实上，就成交量变化而言，头肩反转形态和头肩形持续形态的唯一相同之处就在于，价格在突破颈线时，两者的成交量都会急速放大。

对持续形态的总结

在本章，交易者完成了对具有明显边界的形态和价格运行区域的思考；交易者知道这些价格区域会终止价格的特定走势，在其完成时还会导致原趋势的延续。在这里，我们一同简要回顾一下所学习的持续形态，重新对它们加以分类，从而更好地理解它们在交易中的作用，以进一步提高交易者的实际操作能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于这一点，我们把这些形态划分为能够预示反转或持续的形态和通常只预示持续的形态。在这里，交易者必须记住，任何技术形态都不是百分之百的可靠。在技术分析中，每个规则都会有例外的情况。为了实际的需要，我们通过大量实例对形态进行了再次验证，并做出如下总结。

（1）可以导致反转或持续的形态。

对称三角形形态

所有类型的倒置三角形形态

长方形形态

（2）只预示趋势持续的形态。

1）在确定的上涨趋势里：

上升直角三角形

旗形（通常但并非总是方向朝下）

三角旗形（方向朝下）

头部下垂的持续性头肩形形态

2）在确定的下跌趋势里：

下跌直角三角形

旗形（通常但并非总是方向朝上）

三角旗形（方向朝上）

头朝上的持续性头肩形

（3）只预示反转的特殊情况。

1）在确定的上涨趋势里：

下跌直角三角形

2）在确定的下跌趋势里：

上升直角三角形

实际交易中的应用

了解了上述分类，已经买入某只股票的交易者就会看到，如果图表中出现了第一组的某个形态，他就需要谨慎的关注，因为该形态可能会发展为一个反转形态，并要求他立即结束交易。另一方面，价格的正向突破预示着原趋势将会持续，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么他大可不必紧张，继续顺势持有股票，直到出现另外的警告信号。在有些情况下（比如出现了倒置三角形形态），明智的交易者会立刻卖出股票，而不用等到突破，尤其是当其他股票的图表中也出现了类似的警告信号时。

在第一组分类里，交易者已经注意到，除形态之外，经常会有其他的因素可以帮助交易者来判断接下来的走势将出现反转，还是会继续持续。

第二组里任何一个形态的出现，都不会对已经持有股票的交易者造成影响。这些形态的出现在告诉交易者应该继续坚定持有股票。第三组（当然加上所有前面分析过的真正的反转形态和信号）里的形态一旦出现，交易者就应该立刻停止交易，尽早获利了结。

对于没有持有股票的交易者而言，第一组、第二组、第三组里的任何一个形态的出现都代表一个交易机会的出现。交易者应该根据实际出现的形态和价格实际突破的方向，随时准备入场开始交易。

形态的演变

在结束讨论之前，无论如何我们都要再次提醒交易者不要轻率判断。在前面的学习中，交易者已经注意到，直角三角形通常都是非常可靠的预测者，即便如此，它们也有其特例。直角三角形偶尔也会朝着不正常的方向突破，即朝着斜边突破。当出现与原形态预测相反的突破时，就会发生下面两种情况。举例来说，价格继续向外运行，达到形态的第一个反转点的价位附近，从而构成一个双重的反转形态——如果这种情况出现在上涨趋势之后的下跌三角形中，形态就可能继续演变成为一个双重顶形态，如果在下跌趋势之后的上升三角形后出现这种情况，图形就可能演变后出现一个双重底。在这种情况下，原先的直角三角形形态所预示的转势的确出现，只是在此之前价格仍出现了相反的走势。

另外一种情况，也可能是更加频繁出现的情况，就是直角三角形会转化成长方形形态。如果该形态完整明显，那么该形态的突破就会朝着任一方向发展，如同任一长方形的突破一样。比如，阿纳康达铜业公司（见图 6-4）股票 12 月 23 日到 1 月 23 日间的价格形态就可能被看作这样的长方形。在这个图例里，1 月 23 日的突破使得价格朝着上升三角形已经预示的方向发展。但是如果价格继续在 28 和 30 之间的形态里波动 1 个月，那么价格朝着下方的突破也同样可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章
Chapter7

各种各样的中间形态和现象

- 概述
- 底部下垂形态
- 形态的意义显而易见
- 底部下垂形态提供快速获利机会
- 顶部加速形态
- 圆形底部反转的一部分
- 没有突破的实例非常少见
- 在加速形态中进行的交易
- 牛角形结构
- 牛角形持续形态
- 倒置牛角形形态
- 区域结构研究总结
- 线外走势
- 线外走势有时像真正的形态突破
- 线外走势实例
- 线外走势的影响
- 双日线外走势
- 对称三角形中的线外走势
- 此前图例中出现的线外走势
- 锯齿运动
- 锯齿运动的实例
- 循环出现的价格走势或形态
- 扇贝形形态：是机会也是警告
- 重复性运动所提出的警告
- 价格跳空缺口：一个有趣而经常令人迷惑的现象
- 跳空缺口的简要介绍
- 交投清淡的市场中出现的跳空缺口
- 跳空缺口可以分为 4 种类型
- 普通跳空缺口：很快被回补
- 突破跳空缺口
- 突破跳空缺口的实例
- 后来被回补的明显突破跳空缺口
- 直接分类的困难
- 突破跳空缺口的实际用途
- 持续跳空缺口和衰竭跳空缺口
- 持续跳空缺口和突破跳空缺口的关系
- 衰竭跳空缺口的特征
- 高成交量下形成的衰竭跳空缺口
- 只有短期影响的衰竭跳空缺口
- 衰竭跳空缺口并不常见
- 岛形形态的回顾
- 形成持续岛形结构的跳空缺口
- 一个非常规的岛形反转
- 形态内岛形作用有限
- 无法分类的跳空缺口
- 股票除息和除权期间形成的跳空缺口
- 不考虑由除息引起的突破
- 跳空缺口研究的总结
- 在后面要加以研究的跳空缺口的含义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前的章节中，交易者首先学习了预示价格主要趋势或中期趋势将要出现反转的反转形态；随后学习了预示趋势持续的持续形态。同时，交易者已经了解，有一些形态既可预示趋势反转也可以预示趋势持续。当图表中出现此类形态时，交易者应耐心等待有效的形态突破后才能入场进行交易。

在本章里，我们将一同探讨一些特殊形态或价格走势现象。多数情况下，它们并不具有较强的预测意义，不过对于致力于掌握技术分析的交易者来说，这些知识都是不可或缺的。

这些形态包括：

- 底部下垂形态和顶部加速形态；
- 牛角形；
- 倒置牛角形。

接下来，交易者将会学习下列现象：

- 跳空缺口；
- 线外走势；
- 扇贝形和其他反复出现的现象。

概　　述

我们在介绍持续形态时曾提到，中间形态的存在有其合理性，提出这一论点主要是基于这一事实，即持续形态之后也可能出现趋势的反转。中间形态是对前期上涨的调整，有时专业投资者希望在趋势整理后进一步抬高股价，但如果这时做多的力量衰减过多，或普通交易者对后市并不看好，在这种情况下专业交易者就不得不放弃原先的打算。此时在中间形态后趋势就可能出现反转。

每一个中间形态形成的过程中都会出现与此前的走势方向相反的短期走势，同时，大多数持续形态实际上只是出现在强劲的走势中，如果走势较弱的话，这里的中间形态就可能演变成为反转形态。明白了这一点，交易者就不难明白为什么一些教科书般的反转形态也并不总能带来趋势的反转，为什么有时候一些起初看起来会成为极好的持续形态的中间形态最终却演变成为反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态的演变和确认是一个动态变化的过程，理解了这一点可以使交易者在面对形态时减少主观判断，更具耐心，从而使最终的研究结果更有价值，更实用。交易者应该对这些具体的形态加以讨论，一般来说，交易者关注的重点应是反转形态。这样考虑的原因非常简单，本书此前介绍持续形态时已经提到，中间形态没有反转形态规模大，也没有反转形态重要。

在此前的内容中我们已经对三角形态的各种变化进行了详细的解释和说明。三角形态实际上是最重要的简单形态之一，多数情况下三角形态预示着趋势的延续。我们在下面要学习的这种形态只是直角三角形形态的一种特殊变化。如果这个新的中间形态类似于下降三角形，我们就将它称为底部下垂形态；如果它类似于上升三角形，我们则称其为顶部加速形态。

底部下垂形态

底部下垂形态几乎包括所有在其结束时形成一个下垂点的价格形态或交易密集区的形态。该形态不总是特别清晰，事实上，在一些实例中很难看到具有明显边界的价格区域形成，但是这个下垂点却一定是存在的。然而，交易者会发现，多数情况下，底部下垂形态可能会是一个价格区域的一部分或出现在一个价格区域之后，并且很可能构成了某种三角形形态。也就是说，底部下垂形态构成下降三角形的末尾部分。这是一个最常见的、也是最可能形成的持续形态。多数情况下，底部下垂形态代表着原先趋势力量的快速减弱。

在芝加哥风动工具 1930 年上半年的股票走势图表（见图 7-1）中有一个有趣的例子。图例中顶部出现了一个类似于长方形的反转形态，随着形态的突破，价格开始下跌，这里又出现了一个近似的下降三角形形态。从 3 月 15 日到 4 月 5 日，股票价格在 34 和 37 之间波动，这个阶段的成交量远远高于正常水平，形成一个疑似的长方形形态。正如交易者在此前的章节中所了解到的，这个形态可能转化成一个反转形态或持续形态。但是，到了 4 月的第 3 周，价格继续下跌，一个类似下降三角形的形态出现，但这个所谓的三角形形态却有一条向下弯曲的底部边线。无论如何，整个形态说明了上涨力量的减弱，即使是最粗心的观察者也能明显地观察到这一点。在 C 点，股票到达一个短期的水平支撑，在那里，出于某些原因（我们将在第 9 章中对这种现象加以详细的讨论），也许一部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-1 芝加哥风动工具公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者认为股票价格暂时企稳，但是毋庸置疑，随着价格继续下跌至点 D，整个走势的顶部构建完成，价格开始进入新一轮的下跌。

> 底部下垂形态倾向于在其结束时形成一个下垂点。

形态的意义显而易见

就像这个例子显示的那样，底部下垂形态部形态意义非常明显，它说明了做多力量的快速减少。股票价格在交易者的眼皮底下迅速下跌，此时即便是一个小孩也差不多能够猜出股票价格会以更快的速度下跌。

底部下垂形态部开始在芝加哥风动工具股票走势图中的 B 点出现。激进的交易者或许会在那个价位提前入场进行操作，但是对于谨慎的交易者来说，31～32 这个支撑位置的跌破，也就是点 D 的出现后，才是一个较为可靠的交易信号。

底部下垂形态表明价格下跌趋势会以较快的速度持续，直到一个抛售高潮的出现。该形态第一阶段，成交量往往会下降，并一直保持在低位，随后突然出现一次短期放量，这只股票就会变得活跃，成交量上升，此后通常价格会进入到短期整理之中，形成一个小型的持续形态后再次下跌，在较少情况下，该下跌趋势也可能发生反转，使价格走势进入到中期整理之中。在芝加哥风动工具的实例中，4 月末，在下跌趋势中出现了一个不明显的小型价格区域。价格在 5 月 5 日急剧下降到 17.5，紧接着是同样快速地回调到 22～24 区域，随后继续下跌至不足 12。

底部下垂形态提供快速获利机会

底部下垂形态完成后的走势一般较为迅猛，对于反应灵敏的交易者来说，这是一个快速获利的大好时机。但是，正如我们此前所建议的那样，这样的快速运动也会出现快速的回调，甚至反转，因此交易者必须准备好随时结束这笔短期交易。在内陆钢铁公司股票走势图（见图 7-2）中有一个出现反转的典型例子。前期走势中并没有出现任何明确的价格形态，4 月初，一个底部下垂形态开始在 A、B、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

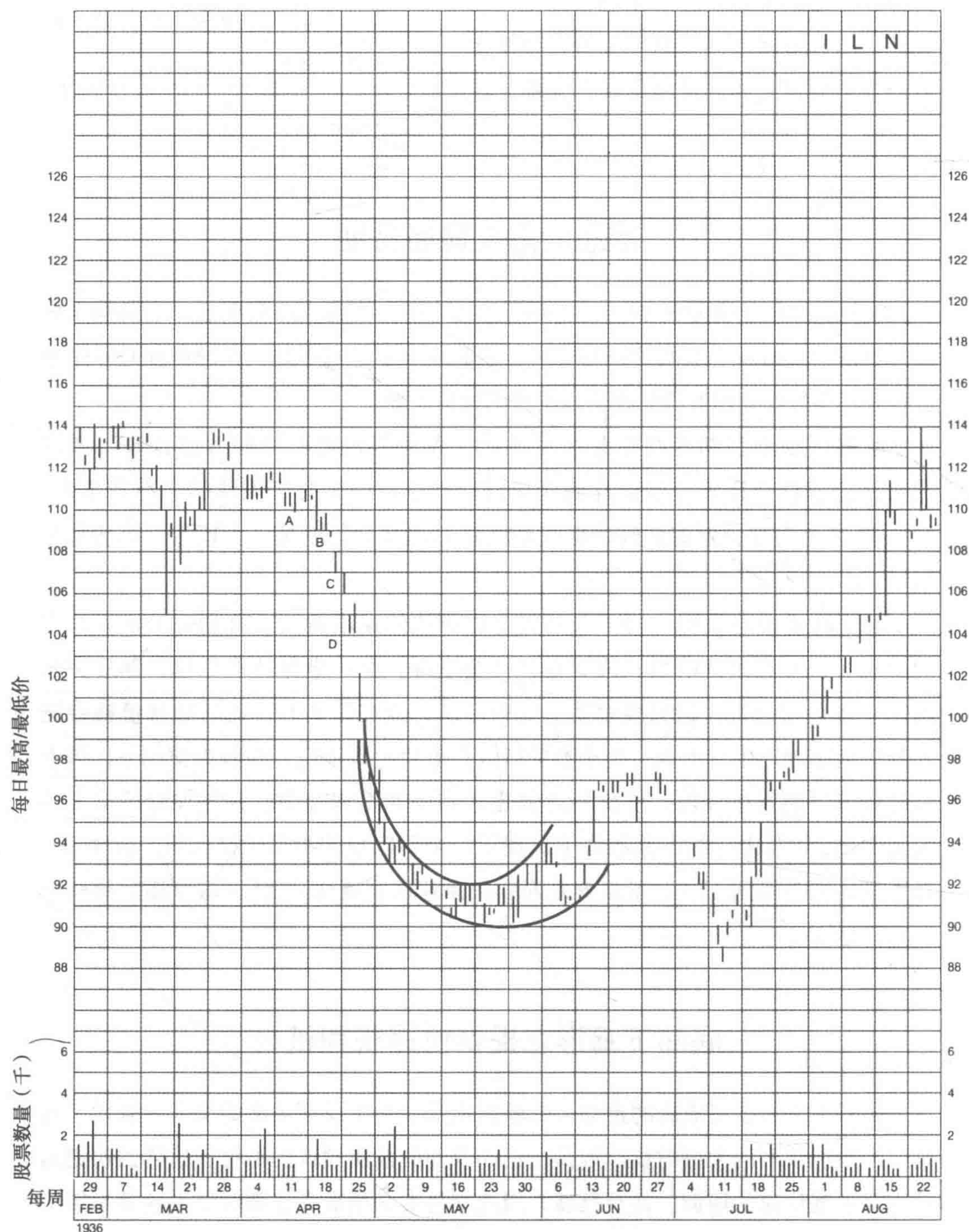


图 7-2 内陆钢铁公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C、D形成。2周内，价格开始在D点从104突然下跌到92，刚过两周，又下降到90美元。其成交量表明成交峰值出现在4月30日93的价位。同时在这里，一个新的形态——倒置牛角形（将在本章后面对此加以分析讨论）开始形成，它预示着反转的出现。1个月之后，新的上涨趋势最终成型，在8月末股票价格重新回升到114，也正是底部下垂形态开始出现时的价位。

顶部加速形态

理论上来讲，顶部加速形态只是底部下垂形态的倒置图形。但是，事实上，市场中几乎从未出现过只能被归类为顶部加速形态的价格形态。换句话说，虽然交易者有时候确实发现价格在底部形态突破后很容易出现加速上涨。但这里由突破形成的短期“顶部”很难被认定为一个形态。因此，在这种情况下，很难对于这种形态做出准确的定义，这个突破后价格略微减缓又出现加速的现象仅仅是在强调底部形态和突破已经显示的“买入”信号的紧迫性。

上涨趋势中的持续形态的顶部突破后出现的加速形态也会出现同样的情形。在出现顶部加速形态**之前**价格走势几乎总是先出现一个明显的形态突破。

对于这种重大的形态突破出现之后，紧跟着一个快速上升运动的形态而言，交易者需要留意的一点就是，价格运动轨迹的加速上涨显示了此前形态预示的上升运动出现了一个强势的持续。

圆形底部反转的一部分

通过此前的学习交易者已经认识到，任何圆形底部或普通转向底部的后半部可以被称为顶部加速形态。事实上这里出现的顶部加速形态是圆形反转的一部分，是圆形反转突破后的加速行为，只是预示着价格还要走高。伴随着圆形底部的加速峰的成交量变化，以及伴随着上升曲线加速时成交量变化，都与底部下垂形态的成交量变化相类似。即成交量在开始时相对较低，随着价格走势的加速成交量也随之变大，当价格达到短期峰值时，成交量也基本到达峰值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有突破的实例非常少见

不显示常见的明显突破，只有出自不能归类的价格震荡区加速上升运动的形态是很少见的，这自然有其理由。从交易者所熟悉的街头格言中可以找到其原因，即“价格能够因为自身的重量而下跌，但是必须有外力才能被抬升”。与许多交易者所信奉的半真半假的流言不同，这个格言是建立在无可争议的事实基础之上的。该事实是，绝大多数顶部反转出现在当股票已经被挤出强势进入到弱势运动的时候，由于失去了强大支撑力，微小的压力或成交量就可以使得价格下降到低于原来的区域。这正好解释了交易者在此前已经讨论过的（和下降三角形和直角三角形向下突破一起讨论的）那些只有价格变化，而没有伴随相应成交量的典型突破信号的现象。不过在底部，价格走势又有所不同。因为相对来说，它要求较大的购买量来抬升股票的价格，突破价格震荡区，以进入价格上升的阶段。

另外一个此类非常罕见的形态出现在阿奇森公司股票 1932 年年末的图（见图 7-3）里。这种类型的形态除了其上升尖顶之外，很难根据其他的特征来加以划分归类。除了 7 月初期之外，此期间所显示的成交量比较高而且不规则。在接近 7 月末，当平均日成交量也逐渐放火时，价格的加速上升开始变得非常明显。

在加速形态中进行的交易

价格从底部震荡区以一定的加速度上升（或者是价格从上涨趋势的中间形态中以加速度上升）为交易者提供了同样的迅速采取行动获利的机会，正如处于下跌趋势中的有着底部下垂形态部的形态一样。在通常情况下，这种情况是好的，可以使得交易者不盲目“追随”市场。至少，初学者最好考虑一下那个已经加速、如同一列已经驶出站的列车一样的形态，然后等待下一趟火车的到来，而不是去追赶已经错过了的列车。无论怎样，对于那些每天都更新跟踪图表的交易者以及那些因此加速图表初期阶段就发现这一点的交易者，还有那些随时准备快速买入、顶点附近显示出反转信号时又能快速退出的交易者来说，在跟踪这种类型的走向是较为安全的。

在交易加速运行的走势之前，另一个非常重要的一点是要考虑所观察股票以往的习性，尤其是可能会限制其走势发展的潜在支撑位和阻力位。我们将在第 9 章中对于这些重要的支撑位和阻力位的限制作用进行讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

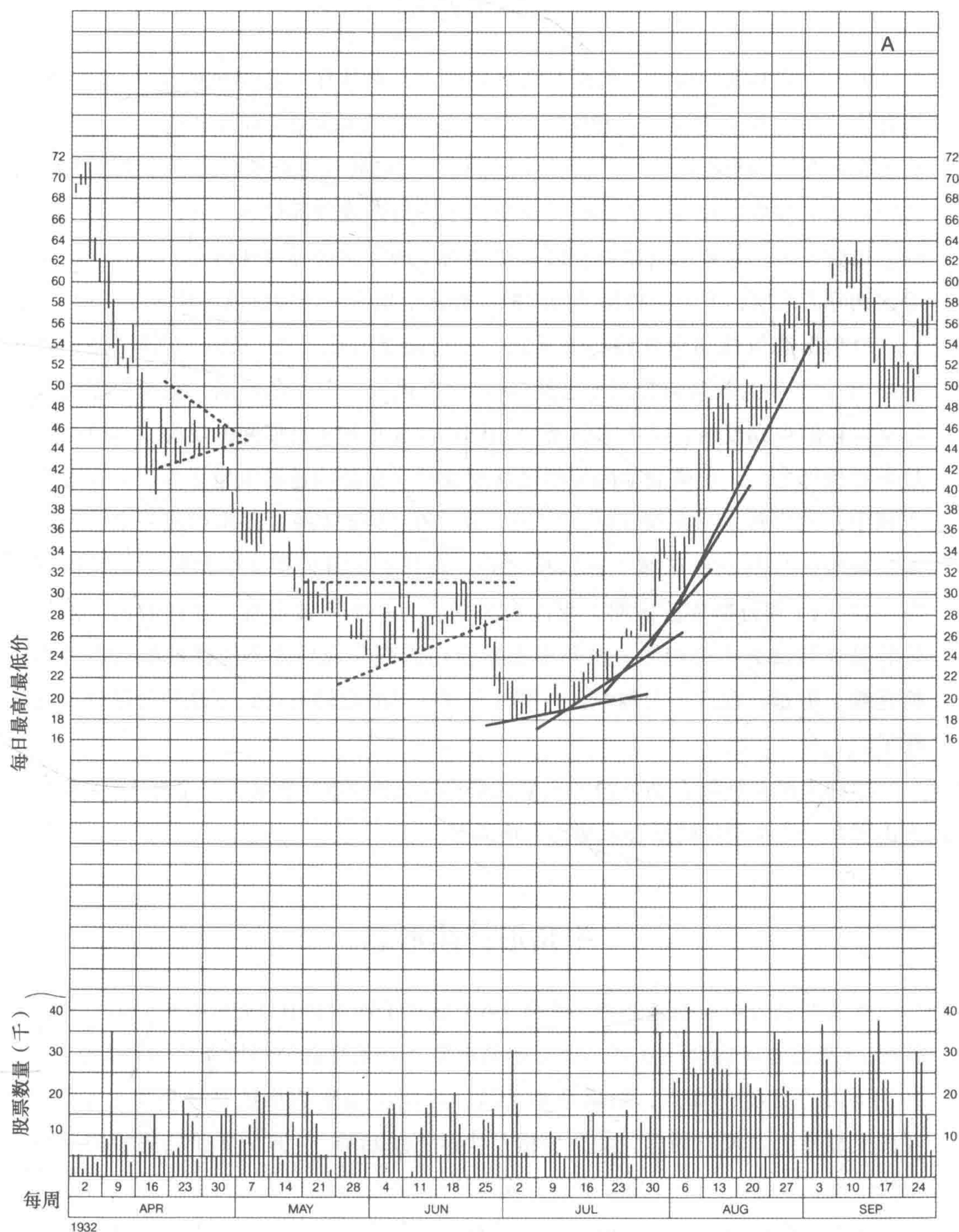


图 7-3 阿奇森公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛角形结构

下一个交易者将要学习的形态是牛角形态，它具有一定的预测价值。这个形态较为明确，易于辨识，它和圆形反转形态（参见第 3 章）以及此前讨论过的加速形态具有一些相似性。同三角形形态一样，它也具有两条界定价格走势的边线。这种形态的构成原理几乎和那些带有底部下垂形态或顶部加速形态的大型形态相同。也就是说，它要求价格朝着形态已经指示的方向继续快速运动，而在价格走势达到峰值之后，下一波趋势开始之前，通常会出现一个停顿或价格盘整区域。

牛角形态可能预示着趋势的反转，也可能是持续形态。瑟泰提德产品公司 1936 年上半年的股票走势图（见图 7-4）中出现了一个牛角形态，它预示着这只股票价格的中期反转。请大家注意股票价格在 3 月和 4 月期间的反转，当价格通过形态顶部之后，价格波动的范围也逐渐变窄，运动的速度也越来越快。在这个实例中，该牛角形形态很快演变完成，并且在 13 价位区域逐步形成一个价格震荡区或暂时性的交易区域。在区域之外，价格在 6 月的第 1 个星期再次快速下降。13～14 的价格震荡区间有可能会演变成为一个反转形态，这样的话价格走势将被反转成为上升趋势。牛角形态本身在演变完成后并不能保证随后趋势仍将延续。但是，在这个实例中，并没有出现明显的反转形态，下跌趋势很快就继续了。

加利福尼亚标准石油公司的股票走势图（见图 7-5）显示了一个在 1935 年秋天出现在一个小型反转形态末端的牛角形态。

牛角形持续形态

克莱斯勒公司股票走势图（见图 7-6）显示了该股票在 1929 年上半年的变化状况。（交易者可能会注意到一个有趣的现象，克莱斯勒公司股票价格在 1928 年 10 月创出了 140 的高点，随后开始下跌，这比市场平均指数整整早出了 1 年。）在图上显示的这段时间里，股票价格呈快速下跌趋势，4 月中旬价格短暂的反弹很快停止，转变为一个牛角形形态，使得价格再次下跌。

在克莱斯勒公司股票走势图中出现的牛角形例子是一个持续形态，在瑟泰提德产品公司股票走势图里的牛角形态是一个反转形态。这一点显而易见，交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

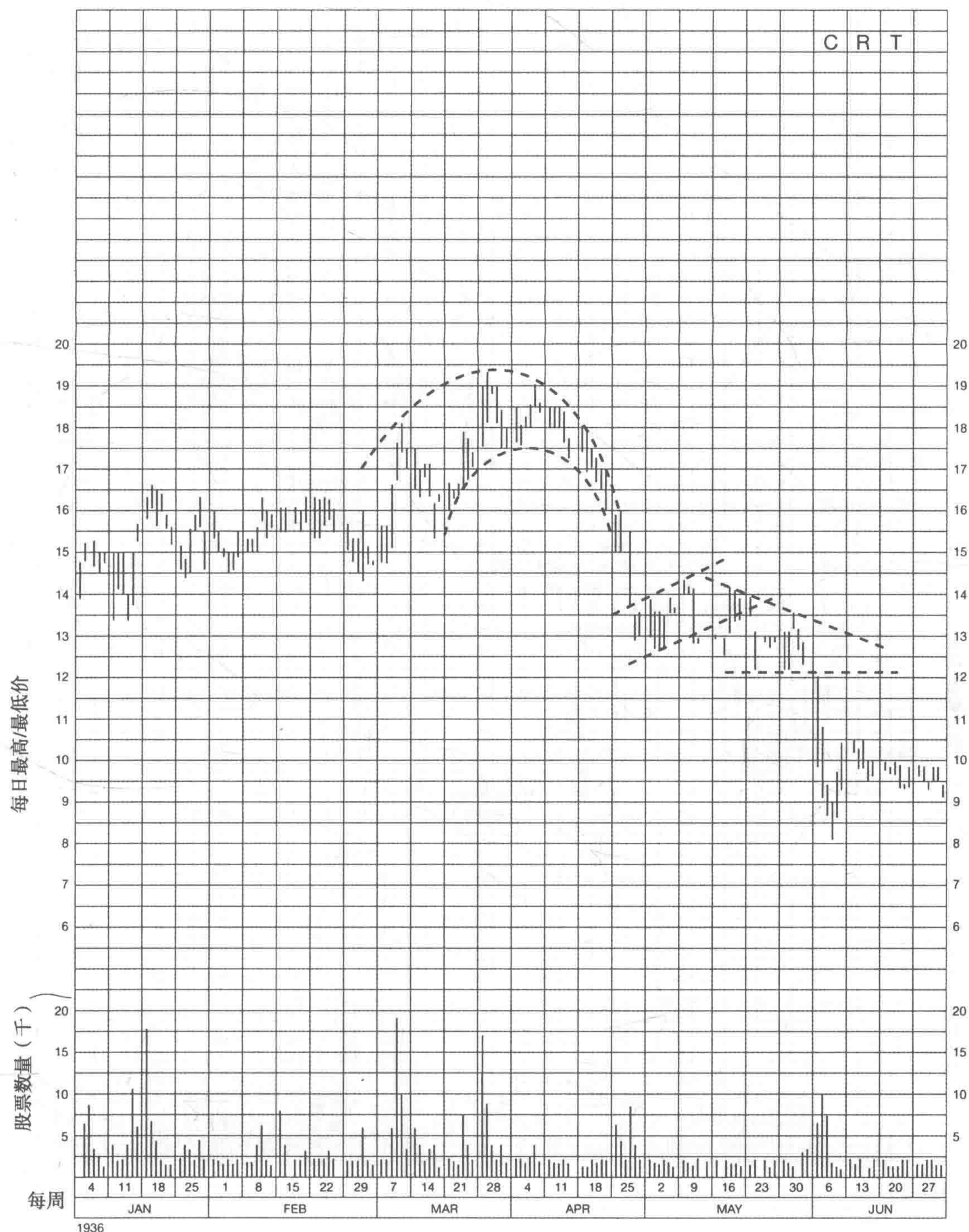


图 7-4 瑟泰提德产品公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

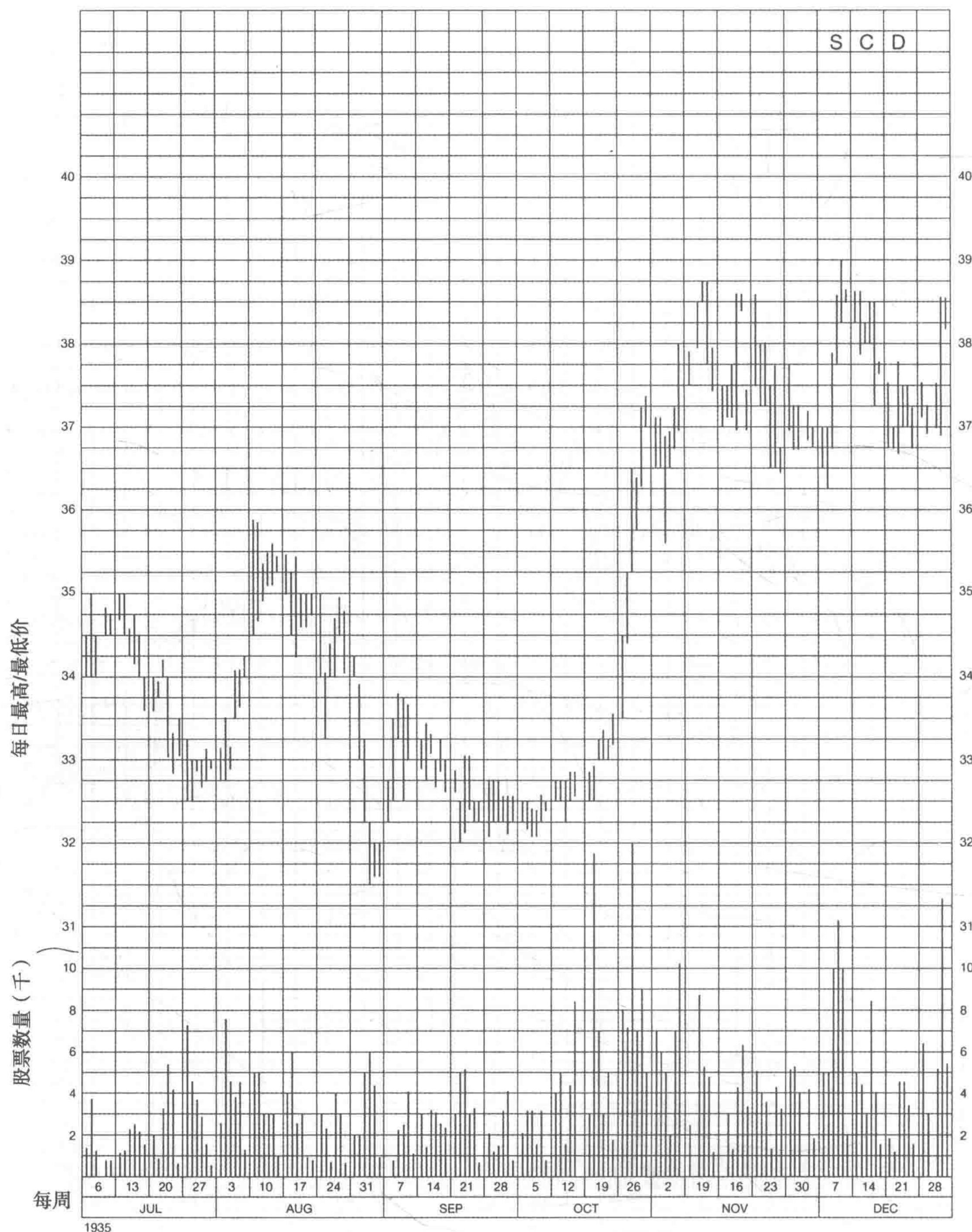


图 7-5 加利福尼亚标准石油公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-6 克莱斯勒公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只需观察牛角形态与前后连接的走势的关系即可得出相同的结论。当然，很显然牛角形形态在自身就包含了一个小型的反转形态，而它的窄的加速端预示着持续，一直达到峰值位置，正如同交易者此前所见到的底部下垂和顶部加速形态一样。

克莱斯勒公司股票价格在1928年10月创出了140美元的高点，比市场平均指数整整早出1年。

倒置牛角形形态

倒置牛角形形态是指形状像牛角形的价格走势形态，但是其较窄的末端是先形成的。它在图表中出现的概率比正常的牛角形形态少得多。倒置牛角形形态在其本身的构成中也包含了一个小型的价格反转，但是这个形态随后的走势通常空间有限。

在内陆钢铁公司股票走势图（见图7-2）中，4月下旬到6月上旬的价格走势形成了一个典型的倒置牛角形。

倒置牛角形的预示和倒置三角形的预示类似。这两者都是幅度较宽的形态，对于实际交易，这两种形态的指导意义都不大。

区域结构研究总结

到目前为止，我们一直都在通过研究其自身结构或紧随其后突破所预示的价格走向来研究技术形态。我们对这种现象的研究已经告一段落。现在我们要研究另外一种价格走势现象。这种现象不能够被称为形态，但是它们的自身结构与其相伴随的形态常具有预示作用。

第一种特殊现象是线外价格走势。它只伴随我们此前讨论过的明确反转或持续形态一起出现，只有在反转或持续形态已经清晰地出现在图表上之后才会出现。

线外走势

在第3章详细解析纳什电机公司股票走势图中的下降三角形反转形态时，交易者已经对线外走势有了初步的了解。图3-10中就出现了线外走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线外走势不是常见的现象，但是它们出现在交易者的图表中的频率也并不算低，因此交易者有必要对这种走势保持警惕。在绝大多数的情况下，它们都出现在直角三角形和长方形形态中，但是偶尔也有可能在其他一些形态中出现。也许我们可以说这种走势都出现在形态之外而不是在形态之内出现，因为线外走势实际上是一个从已经形成的形态中向外迅速突破的过程。但是这个向外突破的过程很快就发生了反转，价格又重新回到原来的形态中。

线外走势是一个从已经形成的形态中向外迅速突破的过程。

绝大多数的线外走势都是在1天之内完成的，很自然，它们被称为单日线外走势，当这个形态比较大时，价格很少会在非常规状态即形态之外停留2～3天。一般来说，与形态内价格走势的成交量相比，非常规价格走势的成交量相对要大些。当线外走势在1天之内完成时，那天的收盘价通常都会回到形态的边线之内或至少非常接近边线。

线外走势有时像真正的形态突破

虽然线外走势并不多，但有时强劲的买盘（或卖盘）力量使价格走势突破了形态，然后在该形态边界之外一个价位或更多的位置处收盘。如果这个突破伴随着非常大的成交量，这时的图形看起来类似于真正有效的突破，也符合有效突破的认定原则。这种情况很可能诱使技术派交易者采取不恰当的行动。当交易者看见这个明确的突破为高成交量所证实，而且收盘价格远离形态时，他很自然会将其理解为一个真正的形态突破，从而让股票经纪人开始买入这只股票。接下来交易者就会发现股票价格又返回到形态之内。在数日，甚至一两周之后，价格才再次突破形态。

幸运的是，线外走势的出现预示着该形态很快就会结束，接下来是一轮与此前的线外走势方向一致的真正突破，因此，除了一点点延迟，或许还会造成一点精神上的损耗之外，线外走势并不会给交易者造成什么实际损失。股票的价格最终会朝着预期的方向发展。

现在让我们重新回到较常出现线外走势的形态。很显然，如果收盘价格没有明显超出形态，无论这时的成交量有多大，这里都没有出现一个真正的形态突破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，这时交易者不应该轻率行动，应该等待更为可靠的信号出现，例如价格已经运行到三角形态的极点附近，形态已经接近构造完成，这时才可能出现真正的突破，或者更可靠的信号，价格已经有效突破了形态，开始了新一轮的走势，这才是交易者等待的最好信号。

线外走势实例

在前面的第 3 章的纳什股票价格的走势图中，交易者已经见到线外走势的实际图例。如果一部分读者还没有完全理解，那么我们建议他们在此刻回过头去，再翻阅一遍我们对其进行的详细解说以便加深理解，下面我们再来一同研习几个新的图表。

在图 7-7 约翰斯 · 曼维尔 1934 年的股票走势图表中，出现了一个很典型的单日线外走势。从 9 月的最后一个星期开始，该股票的价格走势乍看起来可能会形成一个上升三角形形态，接下来，股票价格在 10 月 23 日跌到 46，第 2 天又上涨到此前 3 个小顶点附近，这时走势看起来更可能演变成一个长方形形态。无论是这两种形态的哪一个，顶部的边线都十分明确，在走势形成这个价格区间时，成交量也一直处于低位，这种现象说明一个具有某种预示作用的形态正在形成。

但是，10 月 25 日约翰斯 · 曼维尔股票价格的运动却令人十分吃惊。当日出现了明显的拉升，成交量也比先前几个月里任何一天的成交量都要大。价格一度被抬升到 50.25，比形态的顶部边线高出 1.25 个价位。如果交易者在盘中看到这一现象，那么他们肯定被其诱导，误以为一个重要的形态突破将要出现，并且这个突破预示着交易者应该立即买入这只股票。但是如果等到当日收盘后或第 2 天早上，当交易者在自己绘制的走势图表上录入那个交易日的价格波动范围和成交量变化情况时，交易者就会发现价格走势在当天就发生了反转，并最终收盘于当日价格走势的底部附近，在形态上边线以下一个点位，这里并没有出现有效突破。股票在接下来 8 个交易日内一直处于此前形成的长方形形态之内。直到 11 月 5 日价格才出现明显的突破，突破的幅度、成交量的变化和实际收盘的位置都说明了这次突破的真实性。出现在 10 月 25 日的价格走势就是一个标准的单日线外走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

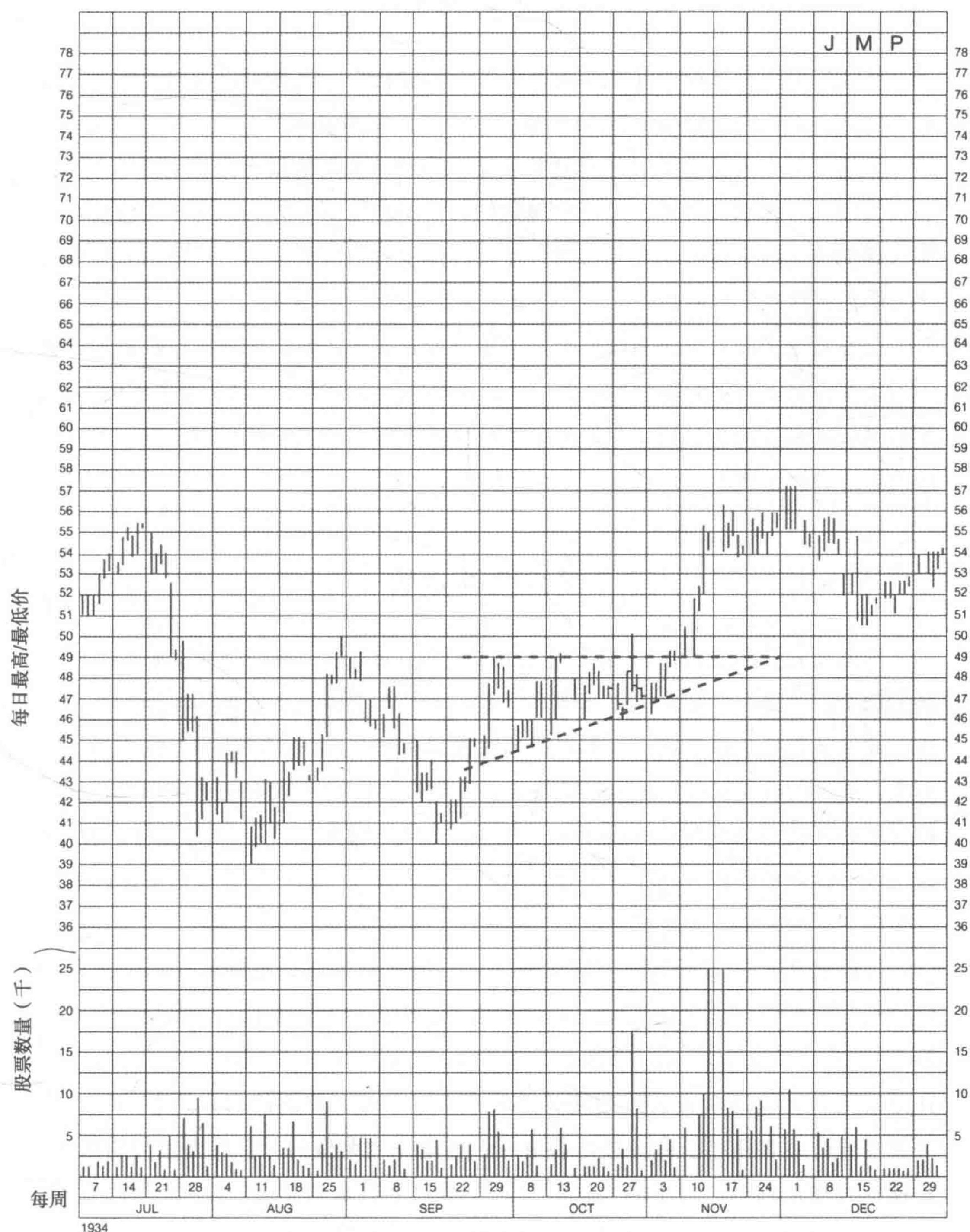


图 7-7 约翰斯·曼维尔股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线外走势的影响

从我们对于约翰斯·曼维尔股票走势图的分析中，显然可以看出，如果那些在 10 月 25 日当股票价格突破 50 时购买了股票的交易者采用了止损单，他们就应该在此后的第 3 天，在 47.5 价位止损卖出该股票。如果他没有设置止损单，那么在交易脱离亏损状况之前的一个多星期的时间里，他只有等待。对于那些没有轻率入场的交易者来说，这个单日线外走势提供了有价值的信息，它预示着价格趋势将会沿着线外走势的方向运行，在此例中就是继续向上运行。

交易者绝不能就此认为线外走势的预示一贯正确，再强调一次，没有一种技术形态或价格结构百分之百的可靠。但是，如果出现了价格突破一个明确的形态，然后又返回到该形态之内，只要形态不被反向突破，交易者就可以预期一个同方向的形态再次突破。

双日线外走势

华纳兄弟公司股票 1936 年的走势图（见图 7-8）中出现一个非常好的线外走势的例子。价格在年初从 14.5 开始往下跌。价格的下跌在 5 月的第 1 周在 9 处停止。此后，价格走势形成一个不规范的对称三角形。价格在 6 月 1 日试图突破该形态，那天的成交量较大，但是价格最后收盘在 10，几乎没有突破该形态，这使得交易者不能够认定这次突破有效。但是，它可以被认定为是线外走势。显然，这个线外走势的出现表明了这个技术图形在发生着变化，已经为此前下跌趋势的反转埋下了伏笔。

自价格在 6 月 1 日试图突破失败之后，接下来的 3 个星期里，华纳兄弟股票价格在 9.5 与 10.5 之间波动。其运动轨迹在图表上看起来像一个长方形。6 月 24 日那天的成交量较大，价格上升到 10，收盘在 10.625。这一次，价格收盘在形态之外，但这个突破的幅度仍然较小。第 3 天，价格被抬升到 10.875，但又重新下跌，收盘在长方形的顶部边线。这是一个典型的双日线外走势的图例。它预示着在该形态的近乎完成之后会有一个向上的真正突破。7 月 11 日，即周六价格出现突破，这次突破满足有效突破的所有条件，因此这次突破是真实可靠的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

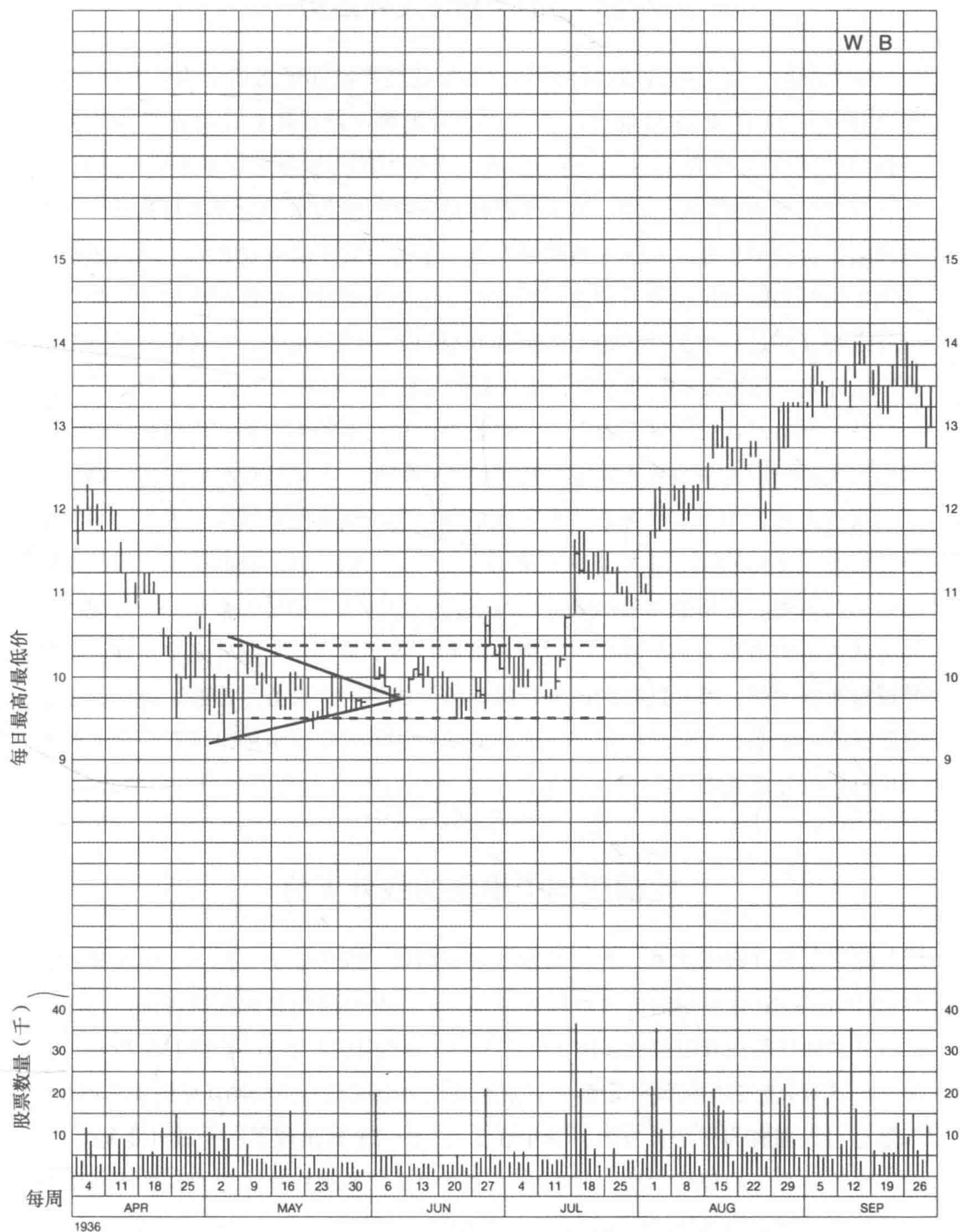


图 7-8 华纳兄弟公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称三角形中的线外走势

毫无疑问，细心的读者会注意到，如果我们将底部形态认定为长方形形态，那么在6月24日和25日也出现了一个线外走势。在6月1日出现了线外走势（相对于三角形态而言）后，价格又形成一个相当长的形态之后才开始真正上扬。这种现象的形成有两个原因。第一个原因是一个明确的水平边界本身就意味着支撑或阻力位置的出现。对称三角形或圆弧形态的边线不具有这种效力。这里等于出现了边线和阻力位的双重突破。因此，穿过一个下降三角形的底部开始的向下线外走势，穿过一个上升三角形的顶部开始的上升线外走势，或者穿过长方形的底部边界或顶部边线的线外走势，都具有重大意义。

另一方面，就对称三角形而言，它的边线在初期并不明确，很难被确定，在形态完成之前，这条边界线需要不断被修正。如果一个线外走势在三角形的理论顶点附近出现，那么这个突破的真实性不高，图形很可能继续演化成为另一种复杂的形态（或长方形），正如华纳兄弟图表里所显示的一样。这时交易者应等待新的形态的出现。在华纳兄弟图表里所见到的一系列的运动是很常见的，首先，交易者认为图中出现了一个较窄的对称三角形，接下来，一个线外走势出现，价格并没有再次突破，因此这时的图形自然地演变成为一个长方形形态，最后，价格突破长方形形态，开始新的走势。这种演变和认定过程通常都出现在一个具有预示价值的线外走势之后。

此前图例中出现的线外走势

除了上面几幅图之外，此前的章节中也出现了线外走势。图3-2中所显示的1932年6月10日出现的反弹可以被理解为从当时已经明显的圆形底部形态开始的线外走势。赫德森电机公司图（见图3-11）里的1933年11月27日的价格走势是一个具有典型后果的线外走势。克莱斯勒汽车公司股票走势图（见图4-7）的底部形态可以理解为一个长方形，其中在5月26～28日出现了一个线外走势。

在后面对于趋势线运动的研究中，交易者可以发现线外走势不仅发生在形态之外，已经确立的趋势线也可以出现线外走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锯齿运动

下一个我们要一同研究的价格走势现象是锯齿运动。它可以被看作线外走势的姐妹，因为它是由此前图形中两种线外走势一起构成的，不过这两种运动的方向相反。锯齿运动现象不像简单的线外走势那样普遍，它只有非常有限的预示价值。它可以在任何时候出现在图里的任何位置，不过它通常出现在一段比较明显的走势之后，而明确的价格区域后很少出现这种价格运动。

锯齿运动常常出现在一段趋势的结束部分，首先会出现一个与趋势方向相同的线外走势，很快价格就发生了反转，此后接下来是非常短暂却较为明显朝着相反的方向的线外走势。第一个明显的运动可以被称作上升突转，第二个朝着相反方向的运动可以称作下降突转。这表示随着上升突转的完成，在已经建立的趋势里很快就会有一个朝着第一个线外走势方向的突破，或者叫下降突转。这种预示的可靠性较高，但其幅度较为有限，通常这种走势的速度也较缓。

锯齿运动的实例

在洛伊斯酒店 1936 年的股票走势图（见图 7-9）里有一个非常典型的锯齿运动的例子。请大家注意这只股票从 6 月开始的上升走势，这段走势处于明确的平行线界限内。但是在 8 月 12 日，在线外出现了一个突然的向上冲刺突破上平行线的运动，并在 8 月 14 日发生反转回到该界限中。就这段短期走势而言，如果没有出现反向的突破，它可以被理解成一个向上的线外走势，此后价格应该很快出现另一个向上的突破，从而形成一个新的且更为“陡峭”的上涨趋势。不过在本例中例外出现了，在第一个线外走势之后，价格向下运动形成一个同样锋利的冲刺，于 8 月 21 日突破了下面的那条平行线，然后价格再次被拉回至两条平行线之内。这样，价格走势没有形成一个简单的线外走势，而是形成了一个锯齿运动，向上刺探出现在 8 月 12 日，向下刺探出现在 8 月 21 日。这种走势说明价格还应继续上涨，但幅度很可能较为有限，从图中可以看到，随后价格缓慢上涨并于 9 月 10 日创出了高点。

请注意锯齿运动直到第 3 个线外走势完成后才能被确认，快速的向下刺探发生了反转，价格重新回到基本的趋势或形态里。简单地说，每一刺探都必须明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

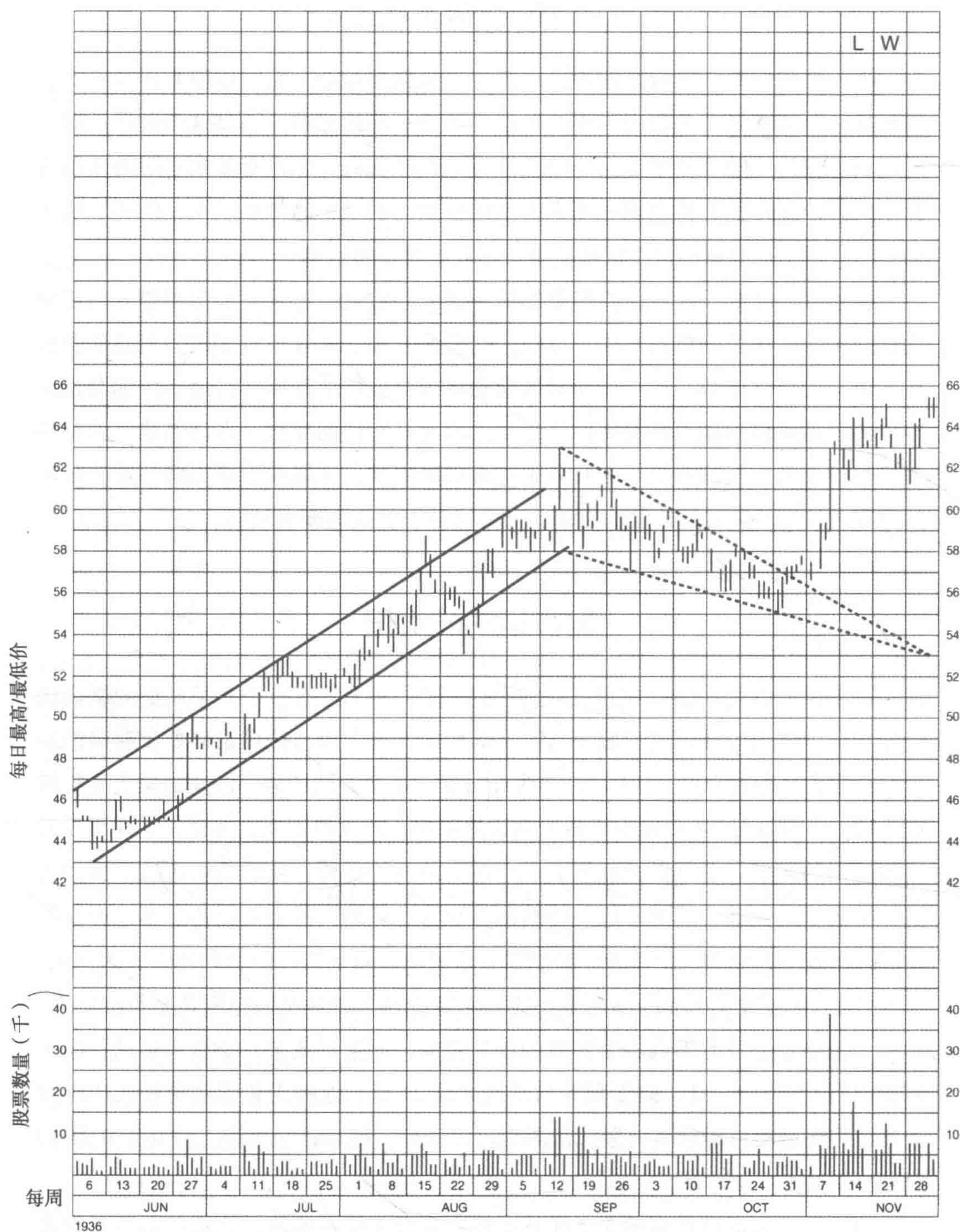


图 7-9 洛伊斯酒店股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破已经建立的趋势或形态，每一冲刺还必须回到该趋势或形态里，也就是说，这种刺探不具有延续性。

就运动的范围而言，洛伊斯酒店股票走势图里的例子可以被称作一个很典型的锯齿运动案例。钻研技术的交易者偶尔还会发现一些从基本趋势或形态中产生的、更为明显的锯齿运动。一般来说，锯齿走势的第三笔结束后，价格应朝相反方向运行与此前相同或近似的波幅，当然，有时也会略微超出，但总的来说，锯齿运动本身的波幅较为有限。

循环出现的价格走势或形态

细心研究图表的交易者都已注意到，许多形态会有规律地反复出现。当然，交易者知道，大企业的起伏会引发证券市场上大的起伏，从而在图表上产生一系列反复出现的“波峰和波谷”的形态。这些主要形态所出现的时间差异太大，因此没有可靠的时间规律供交易者参考。交易者还知道，在有些单只股票的图表里和某一些工业股票板块的图表里似乎会出现季节性的摆动，不过这里也有许多例外情况打乱季节循环，所以交易者不可能利用这些信号稳定获利。

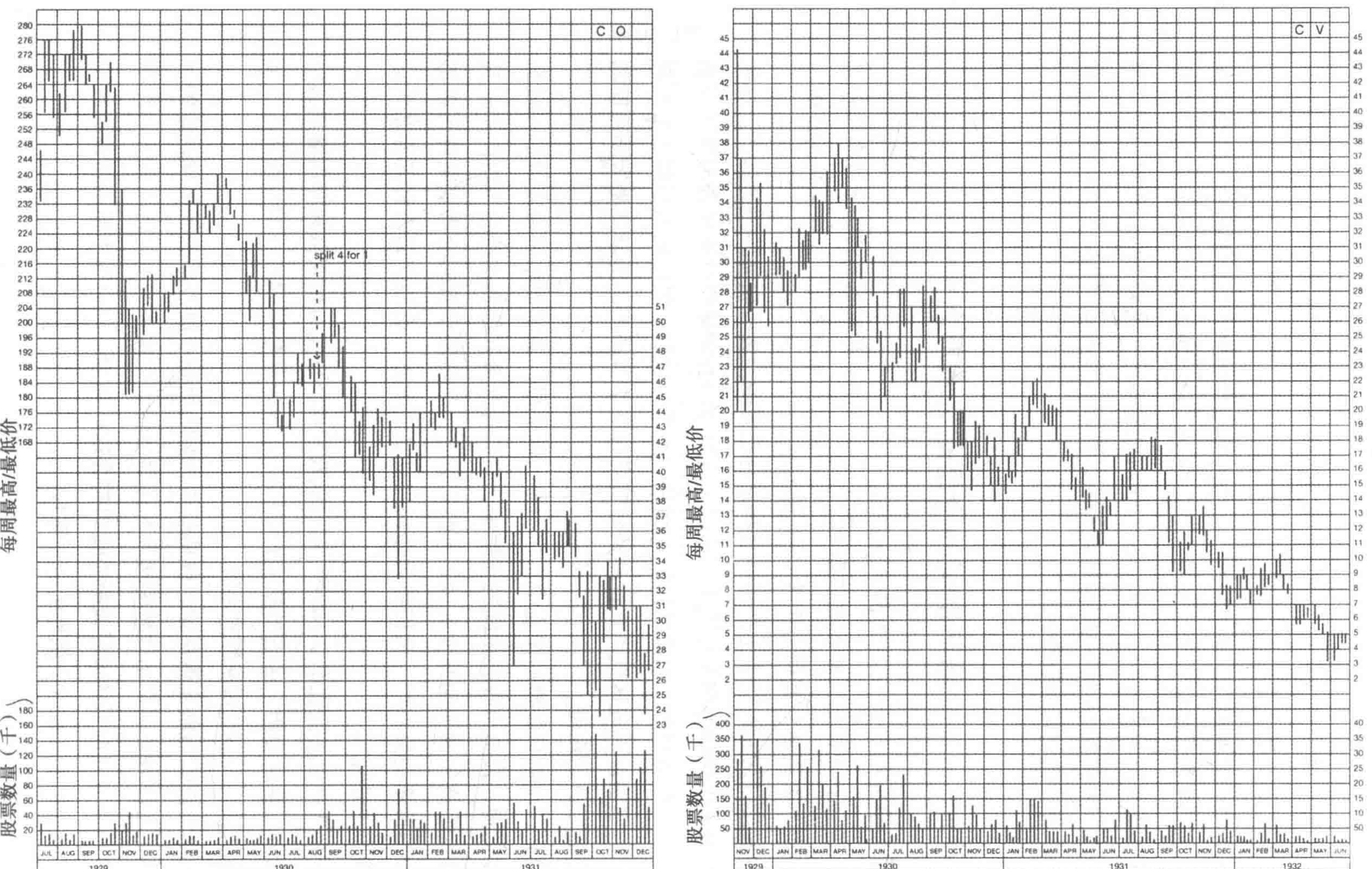
细心研究图表的交易者都已注意到，许多形态会有规律地反复出现。

但是，在单只股票的图表中，在主要的趋势里，确实偶尔有重复的形态或循环运动出现，甚至出现在中间的摇摆中，它们看起来好像和这些季节性因素或其他一些合乎逻辑的原因并没有关系。简而言之，某些股票有时会形成某种可以清楚识别的价格走势习惯，我们称为循环或重复性形态，有些交易者将其称之为这只股票的“股性”。

交易者可以参照在图 7-10 中一同被截取的切萨皮克与俄亥俄和商用溶剂这两只公司的股票走势图。这些图显示了在紧接着 1929 年的峰顶之后的长期熊市中出现的下跌持续形态和短期恢复形态。

在切萨皮克与俄亥俄图中，股票价格走势习性是在波谷处出场出现快速的 V 型反转，在波峰处通常出现较为缓和的圆顶反转。在这张图上仅仅出现了一次例外，1930 年 6 月前后的波峰波谷不是很符合这一规律，同时图中标示出现拆股这一基本面变化也许是这个例外的合理解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）切萨皮克与俄亥俄公司股票走势图

b）商用溶剂公司股票走势图

图 7-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，在商用溶剂公司图表中，价格走势的习性又大不相同。价格走势在波谷处更加厚实和圆滑，在波峰处更加尖锐。这两个例子并不是用来说明反复出现形态的最好例子，而是用来说明，即使在长期的循环周期运动中，不同的股票显示出不同的习惯。但是，这些长期的习惯并不是交易者在本章中要特别关注的对象，我们更加关注在中期趋势当下的演变过程。

扇贝形形态：是机会也是警告

出现较为频繁的反复性形态之一是扇贝形，也被称为月牙形。我们可以在集装箱 A 公司 1935 年最初 9 个月期间的股票走势图中看到对这种形态（见图 7-11）。请大家注意该股票一直到 6 月逐渐下降的趋势里以及一直到 9 月的最初 3 个月的上升运动期间出现的小型上升和下降运动的规律性。小型峰谷的规律性和周期性尤其明显，每一个峰谷在前一个出现之后大约 6 周内形成。

对于这样的图形，交易者很难找到一个合理的解释，不过解释并非是必需的，交易者所要做的只是在这样的价格走势波浪自己形成图形后，继续观察价格走势波浪的顺序或重现，同时理解到这个现象具有一定的技术价值。这样的价格走势的循环现象一旦变得明显，交易者就可以假定其会无限地重复，直到某些因素进入图形来扰乱它的节奏。

在集装箱 A 公司的走势图中，交易者可以看到，在 10 月的第 1 周里，这个循环被打破，本书所截取的图表并没有包含随后的价格走势，不过可以简要将其描述为一个快速上升运动，6 周内价格上升到 19 的价位，又徘徊整理了 4 周，接下来的 1 周内又攀升了 4 个价位。

很显然，一旦这个扇贝形图形变得明显（在集装箱 A 公司图中，在 5 月的第 1 周里的情况就是这样），就为技术交易者提供了快速反复获利的机会。单次交易的利润可能都较为有限，但总体的利润空间还是较为可观的。

重复性运动所提出的警告

在商用溶剂公司 1936 年的股票走势图中，我们见到了另一种扇贝形形态（见图 7-12）。这里价格波动的规律性有可能误导交易者。价格每次向上冲刺，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

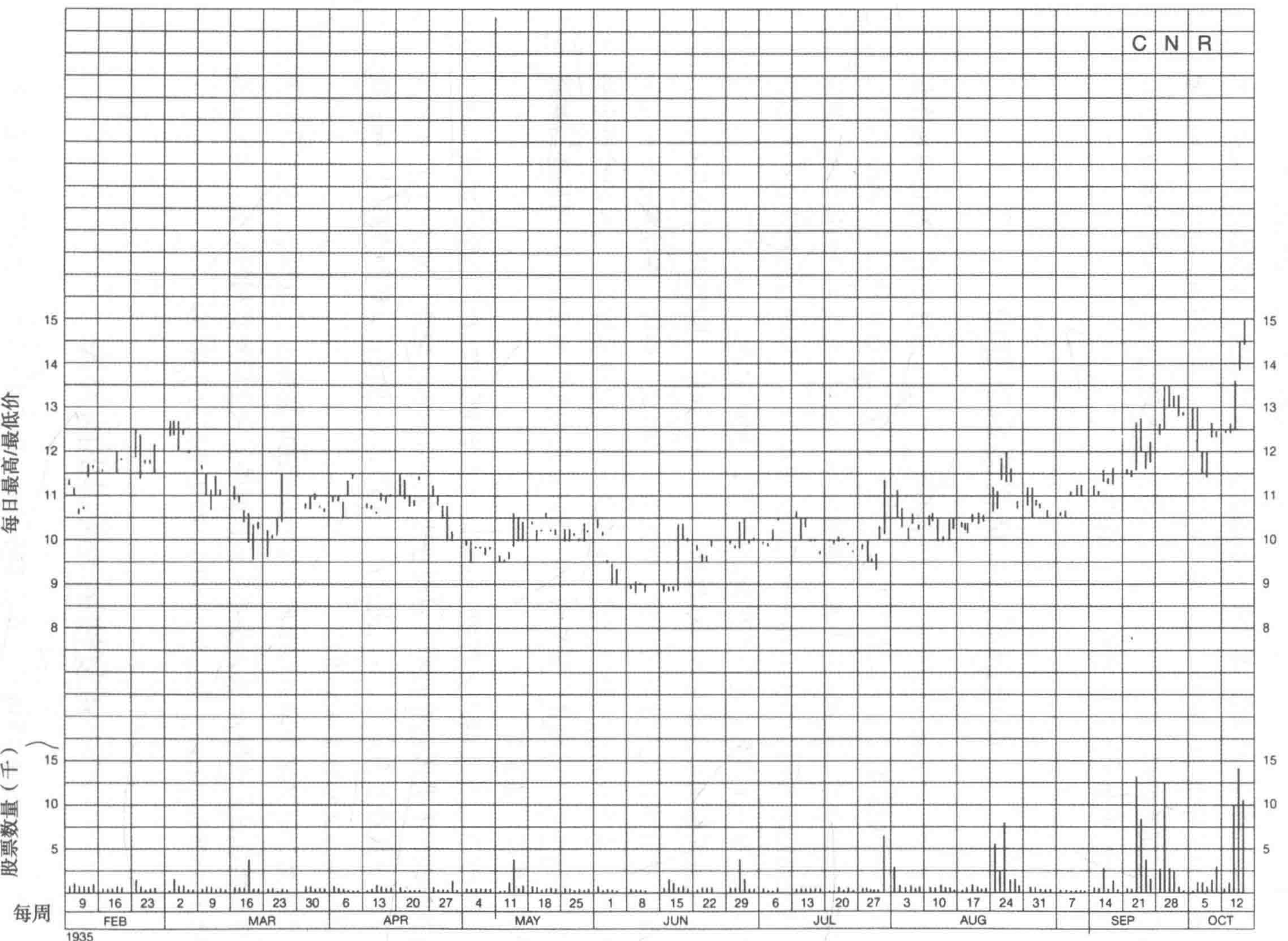


图 7-11 集装箱 A 公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

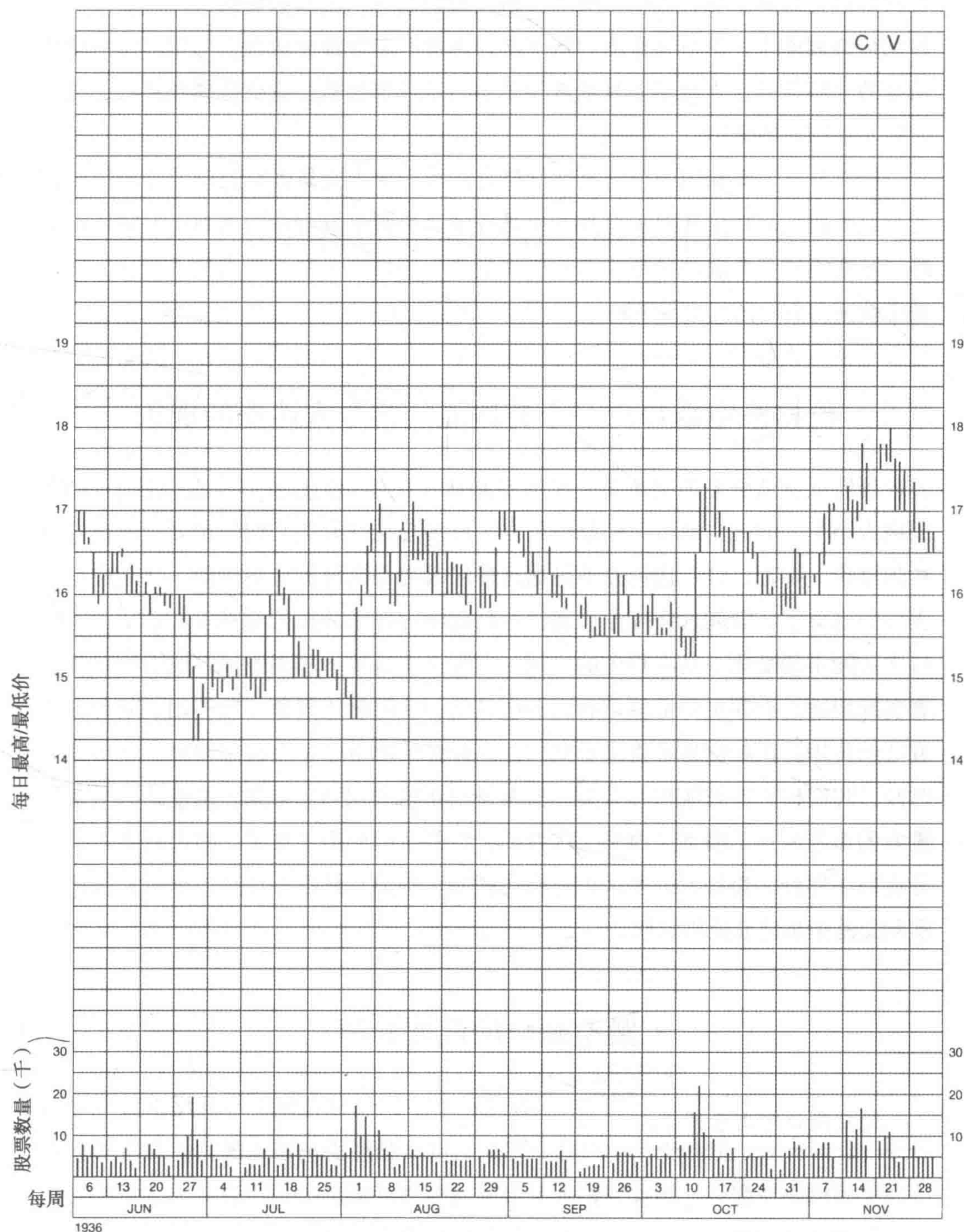


图 7-12 商用溶剂公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就误以为突破出现，价格将要展开新一轮的上涨，从而入场做多，但是每一轮冲刺很快被停止，价格又重新开始下跌。这种形态警告交易者不要相信任何看似明显的突破信号，直到图表显示这种区间的持续被打断，股票已经脱离真正的区间后才可以入场操作。

显而易见，要利用一个重复性价格走势首先要求交易者对股票走势图历史进行全面的研究，接下来要求交易者应具备迅速果断采取行动的能力，同时还要了解，某些不同于此前的价格波动或成交量变化的出现表明图形发生了变化，交易者应改变此前的区间交易策略。

价格跳空缺口：一个有趣而经常令人迷惑的现象

我们下一个研究的对象是价格跳空缺口。此前我们已经多次提及这一现象，围绕大小不一的跳空缺口人们已经创立了许多理论，有关它们的预测价值也有各种的理论。不过，这些理论并不是通过仔细研究和实际检测得出的，只是建立在表面的现象上，因此这些理论可能很容易使学习技术分析的交易者相信，跳空缺口在预测市场变化上具有很大的作用。实际上，就技术预测方面，跳空缺口并没有实际用途。它的主要价值是和图表中其他一些形态或现象一起使用，起到证实或证伪作用。正如交易者将要看到的，在许多情况下，一个跳空缺口在它形成的时候，我们根本不可能将其分类，从而得出正确的预测。因此，跳空缺口不属于重要的形态或预示因素，而属于次要的、价值有限的图表现象。然而，作为技术分析的一部分，交易者必须认识它们，并能正确地对其进行评估或分析，从而在实际交易中正确地使用它们。

跳空缺口的简要介绍

跳空缺口可用于预示。

在第5章中，交易者在学习岛形反转形态时对于跳空缺口已经有了一些了解。但是市场中有不同类型的跳空缺口，因此我们需要对其进行更详细的分析考查。第5章中，我们把跳空缺口解释为连续的两个交易日的价格范围之间的一段空白，正如同在交易者的股票走势图中所显现的图形那样。换句话说，它只是两个相邻交易日的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格范围未能重叠的部分。在上涨趋势中，如果当天的价格范围的最低点比前一个交易日的价格范围的最高点还高，这就形成了一个跳空缺口。在下跌趋势中，如果当天的价格范围的最高点比前一天价格范围的最低点还低，也就形成了一个跳空缺口。

交投清淡的市场中出现的跳空缺口

由于价格的正常运动通常都是波峰波谷状渐进，当天的和前一天的价格范围最后通常都会出现一定幅度的重叠，所以很明显，价格范围不能够相互重叠而因此出现跳空缺口现象一定是技术图形非正常快速改变的结果，所以说在交易活跃的股票走势图表中容易形成跳空缺口，这是非常正确的。但是即使在这样的情况下，非常规的状况通常都会很快得到修正，价格又重新回到更为正常的重叠的波动状态里。

但是当一只股票的波幅较窄，也就是说，当它不太活跃，不为人了解，或者说在一定时间内不太活跃时，价格也容易形成跳空缺口，通常这类跳空缺口仅是市场交投清淡状况的结果。这种情况下，跳空缺口的出现不能认为是一个非常规的事情。

联合化工公司的股票走势图（见图 7-13）解释说明了跳空缺口在一个“交投清淡”的股票中频繁形成的现象。很显然这些跳空缺口不具有任何技术价值，它们只是一只相对“不受欢迎”的股票的成交量非常小且不固定时的自然结果。

一般情况下，有时因为各种原因，一只本来活跃的股票可能变得不受欢迎或暂时不活跃，在这样的期间里，会形成多个跳空缺口。这样的跳空缺口在交易者的研究中不具有任何重要性。例如，请注意在莎伦铁环公司股票走势图（见图 5-2）的后半部，在这只股票交易不活跃的期间里形成了多个跳空缺口。

跳空缺口可以分为 4 种类型

目前，交易者至少已经理解了交投清淡的股票中出现的跳空缺口现象，现在我们来研究一下在交易活跃的股票走势图表中出现跳空缺口的意义。交易者已经看到，在这样的图表中，它们代表着非常规的技术面状况的改变。交易者会发现，这些跳空缺口可以分为以下 4 种类型：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

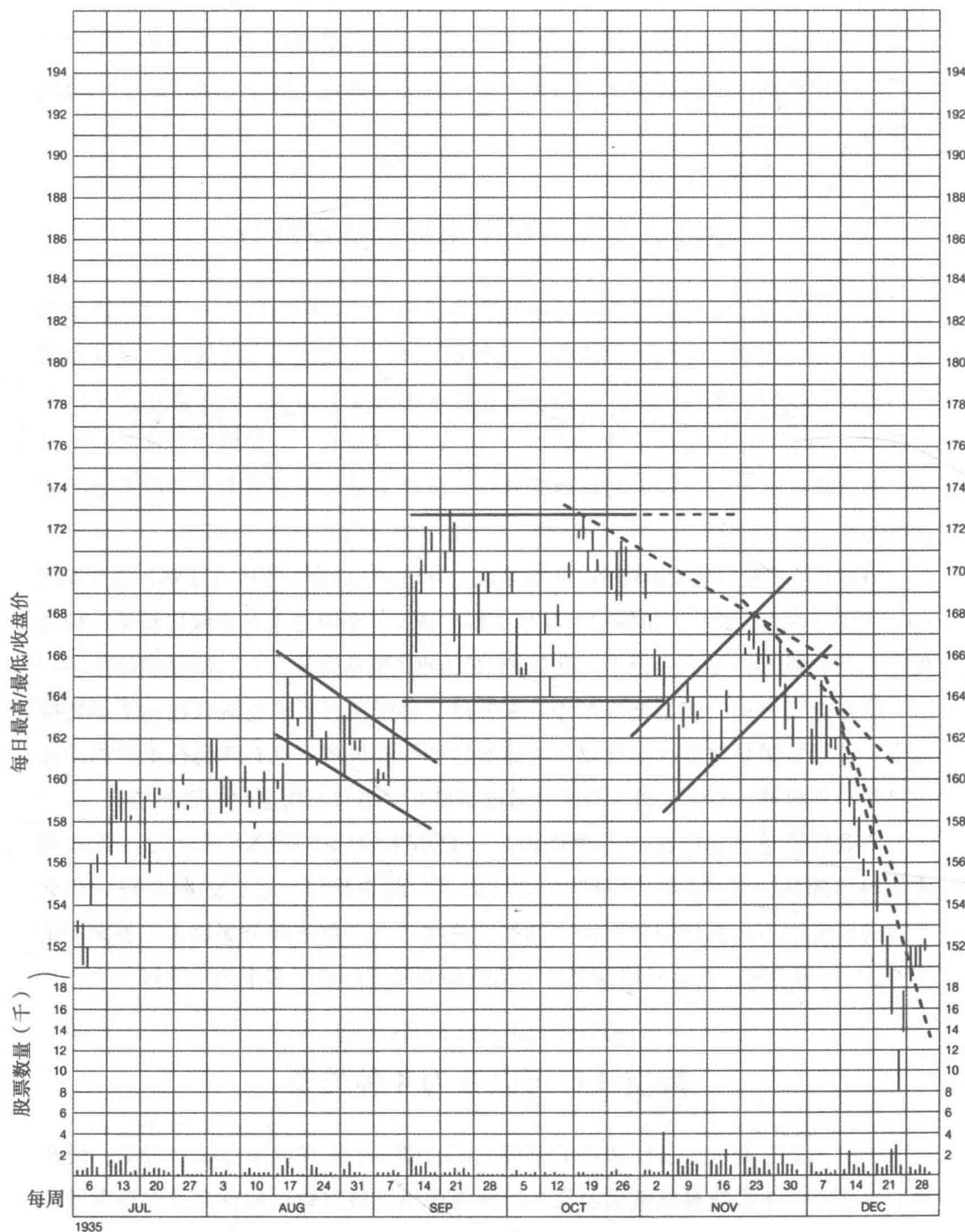


图 7-13 联合化工股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）普通跳空缺口；

（2）突破跳空缺口；

（3）持续跳空缺口；

（4）衰竭跳空缺口。

这种划分取决于跳空缺口形成的位置和方式，正如此前我们所说的那样，在某种程度上，跳空缺口的定义还取决于跳空缺口之后的实际走势。

普通跳空缺口：很快被回补

用技术术语来讲，普通跳空缺口指那种惯常出现在动荡的市场中的跳空缺口。它通常都在几天或一周内或最多两周内被回补。在价格走势返回并与该跳空缺口形成前的范围重叠时，跳空缺口就可以说被回补了。这种情况下，两段走势间的空白就消失了。而这种情况出现之前，可以说跳空缺口一直保持“开口”的状态。

普通跳空缺口往往在某价格区域的形成形态的过程中产生。读者会在此前的已经学习的图表中发现无数的例证，或者说，在几乎任何一个图表中都可以发现跳空缺口的迹象。在约翰斯·曼维尔股票走势图中（见图 3-12），价位 B 和 F 之间有这样的例子。在迈克卡车公司股票走势图中（见图 5-9），长方形底部形态中有 7 个跳空缺口。西尔斯·罗巴克公司股票走势图（见图 6-6）中的倒置三角形形态中有数个跳空缺口。在空气压缩和美国钢铁公司股票走势图中的峰顶中（见图 4-14 和图 4-15），以及在新泽西标准石油股票走势图的几乎变成为一个加宽峰顶的倒置三角形中，都出现了跳空缺口，这表明在这些股票的正常趋势区间，跳空缺口出现的频率比交易者所预期的要高。请注意这些跳空缺口出现在活跃但“紧张的”市场中。还请注意，交易者从这种类型的跳空缺口中所得到的唯一的预示是，它们很快被回补，因此它们在技术分析中不具有任何重要的意义。

突破跳空缺口

大多数情况下，突破型跳空缺口只是普通跳空缺口的对立面。通常跳空缺口出现在一段走势的开始阶段，或者跳空缺口的完成形成了某种明确的区域形态。它在将来的一段时间内很少被回补，如果它出现在一个较强的、长期的底部形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，它可能永远不会被回补，至少在几年内价格在下一次大循环中的返回之前的时间段之前跳空缺口不会被回补。突破跳空缺口不太常见，它代表了技术面状况的明确变化。它表明，股票的技术面状况突然变得很弱或很强，以至于买进和卖出的正常平衡被打破，这一点可以由价格区域的正常重叠的缺失得到证实。因此，合乎情理的结论是，这种跳空缺口的出现是对同一方向上的失衡和剧烈变化的调整。

突破跳空缺口的实例

如果交易者再次返回去看约翰斯·曼维尔股票走势图（见图 3-12），可以很容易看出普通跳空缺口和突破跳空缺口之间的区别。突破跳空缺口在 J 处出现，紧接着出现强大的上升三角形形态以及与其相伴的许多紧密普通跳空缺口。

在下列图表中可以找到许多其他突破跳空缺口的例子，在普曼公司股票走势图中，复杂顶部颈线被突破的位置（见图 4-13）；奥本公司股票走势图中，在 5 月出现的持续三角形突破的位置（见图 5-10）；在电力船公司股票走势图中 11 月出现的长三角形突破的位置（见图 6-1）；在电气轻型汽车公司股票走势图中，4 月出现的从持续长方形开始突破的位置（见图 6-12）；在哥伦比亚碳素公司股票走势图中（见图 6-17），3 月出现的旗形突破的位置；在纽约电话公司股票走势图中（见图 3-14），2 月出现的从楔形突破的位置。交易者会注意到，这些跳空缺口没有一个是在形态内出现的。在每一种情况中，形态已经十分明确，而当价格开始突破形态时，跳空缺口出现了。

后来被回补的明显突破跳空缺口

不过有些情况下，可以说在真正突破开始之前，价格从形态开始突破时形成跳空缺口，接下来价格又返回来回补该跳空缺口，使得跳空缺口成为形态的一部分。交易者可以在共和钢铁公司股票走势图中看到一个实际的例子（见图 2-1）。在这个图中，价格从 7 月初到 8 月 8 日的运动轨迹形成了一个对称三角形，价格向外突破，8 月 9 日形成一个向下的跳空缺口，在接近当天区域底部的位置回补。除了成交量没有出现可观的增加之外，这个运动看起来是一个有效的突破，预示价格下跌，然而第 2 天的价格被拉回，在跳空缺口的低边线处收盘，第 3 个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，跳空缺口被回补，价格走势继续演变形成另一个三角形形态。8 月 23 日，价格从上方突破三角形形态。跳空缺口被回补当天的成交量比形态形成时的单日成交量要大得多。这种情况下，有经验的交易者应该不会被误导，因为此前我们也一再强调，在交易者对此采取行动之前，价格从对称三角形的突破应该得到成交量的确认。(**请注意**：价格从一个带有明确的**水平**底部边线的形态的突破，突破之时并不需要得到成交量的确认。在许多这样的情况下（例如直角三角形和长方形）成交量放大现象直到突破之后的第 2 天才出来。另一方面，在没有得到成交量的确认前，交易者应该对对称三角形的突破持怀疑态度。)

直接分类的困难

我们刚才已经讨论了共和钢铁公司股票走势图中出现的例外情况。这些明显的例外情况有时会使得那些本来就对此持怀疑态度的人提出反对意见，他们反对把普通跳空缺口与突破跳空缺口之间的区别仅看作两个可能性相反的定义，这两个定义中有一个必然是正确的。例如，任何在早期被回补的跳空缺口，不能根据其定义认为是一个突破跳空缺口；而任何使价格远离先前的形态，从而使得该跳空缺口在长时间内不能被回补的跳空缺口很自然表明其后有长时间的变化。这的确是对这两种类型跳空缺口定义提出的一个有力的异议，但其力量还不足以完全摧毁跳空缺口的作用。

实际上，跳空缺口刚出现时，通常很难确定，甚至不可能确定一个跳空缺口是普通跳空缺口还是突破跳空缺口。这也是交易者为什么不能过于轻信各种跳空缺口理论和为什么必须认为跳空缺口在预测方面只具有次要作用的主要原因。

事实是，绝大多数使得价格明显脱离已经演变成型的形态的跳空缺口并没有被回补，它们变成了真正的突破跳空缺口，并一直保持着真正的突破跳空缺口的特点。突破跳空缺口越宽，就越不可能被回补。

突破跳空缺口的实际用途

当然，价格突破技术形态时出现的任何一个跳空缺口，都明显地会引起人们对该突破的关注。跳空缺口有助于把交易者的注意力吸引到图表中的价格走势上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此无论它在其他方面的功能多么有限，但是就这方面而言，它的优点也很明显。

此外，在这样的时刻形成跳空缺口可以初步证明该股票的技术面状况已经发生了巨大的变化。因此，交易者有理由认为，接下来的运动速度会比没有形成跳空缺口的普通突破之后的运动速度快，至少在开始阶段应如此。事实上，这种推断是有大量事实作为基础。另一个更进一步的推断，即因为技术面状况的突然变化，突破跳空缺口之后的运动的幅度将更大也更重要，这个论断很难在实际图表分析中得到证实。但一般来说，这方面有其他更有用、更重要的技术因素来让交易者参考。例如，在预测价格走势的波幅上，形成价格走势基础形态的大小和特征，以及后来在该处可能遇到的潜在阻力价位（我们将在后面的第 9 章中对此加以讨论）的位置都比突破跳空缺口本身要更为重要。

> 跳空缺口的出现强调了价格形态的突破。

总而言之，跳空缺口的出现强调了价格形态的突破，并预示技术面状况出现了突然的变化。但是价格已经明显突破了技术形态这个事实比跳空缺口本身更重要。当交易者把跳空缺口和其他所有证明价格明显突破的证据加在一起时，就会有勇气果断地采取行动。

持续跳空缺口和衰竭跳空缺口

交易者已经学习了普通跳空缺口和突破跳空缺口。普通跳空缺口出现在形态或价格密集区域，并且很快就会被回补。突破跳空缺口在价格突破形态时出现，并在较长时间内不会被回补。另外还有两种类型的跳空缺口，这两种类型的跳空缺口一般不会和此前两种跳空缺口相混淆，但是它们出现时，交易者很难区分，它们就是持续跳空缺口和衰竭跳空缺口。

伍尔沃斯公司在 1936 年下半年的股票走势图（见图 7-14）有助于交易者理解持续跳空缺口和衰竭跳空缺口的实际图形表现。该图还包含了许多能让交易者进行仔细研究的要点。顺便提一句，把这个图和图 2-5 中伍尔沃斯公司前 6 个月的股票走势图表加以比较，请注意，紧接着头肩底形态，价格强劲上扬到 71，这是耐人寻味的。

从 10 月的第 2 周开始，伍尔沃斯公司图中用 A 标示的跳空缺口显然必须被划分为突破跳空缺口。该跳空缺口展示了该股票技术面状况的强劲，在 A 处跳空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

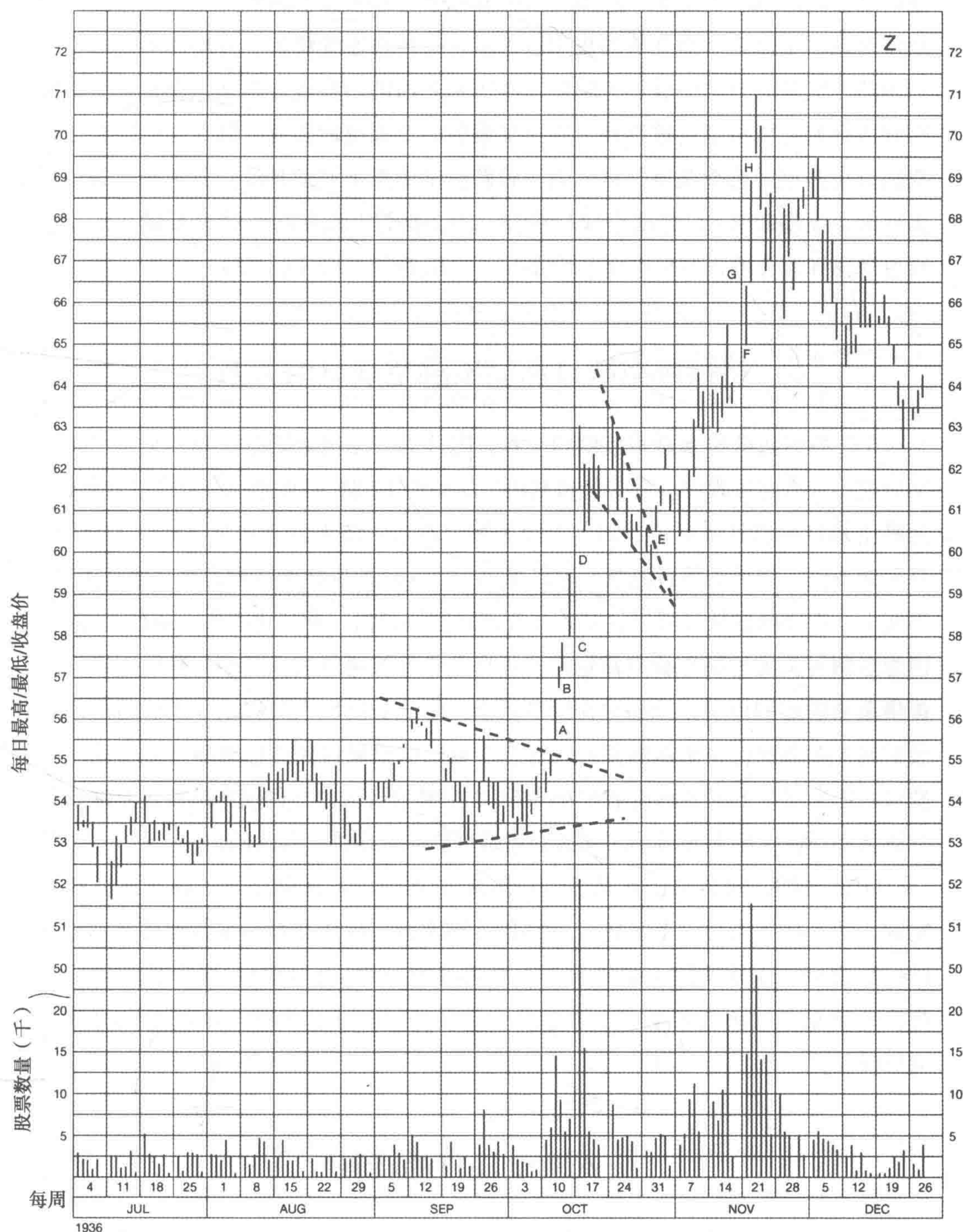


图 7-14　伍尔沃斯公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口之后，B、C、D 处的跳空缺口随后很快一个接着一个出现。请注意这些跳空缺口是在价格已经远离此前的集中区之后，在价格连续快速上升期间形成的。它们当然不能被划分为突破跳空缺口，考虑到此前的趋势极为强劲，交易者应该没有理由怀疑它们将很快被回补，从而成为另一个大型形态的一部分。B 和 C 处跳空缺口是典型的持续跳空缺口，表明目前价格快速上涨的持续。D 处跳空缺口刚出现时，显得和 B、C 处跳空缺口略有不同。我们应该在后面对 D 处跳空缺口进行更加详细的分析，但我们首先来分析一下 E、F 和 G 处跳空缺口。

持续跳空缺口和突破跳空缺口的关系

E 处跳空缺口和 A 处跳空缺口一样，显然是一个突破跳空缺口，它是在价格突破楔形形态时出现的。尽管价格从小型集域的突破看起来像一个上升三角形，F 处跳空缺口可以且最好也被划分为突破跳空缺口。该上升三角形已经在 11 月 13 日演变成型。如果交易者愿意，可以把 11 月 13 日的价格走势称为单日线外走势。事实上，持续跳空缺口可以仅被看作突破跳空缺口的一种变化图形，或反之亦然，因为这两种类型的跳空缺口都意味着价格走势的快速持续。其中一种跳空缺口在价格运动的初期出现，另一种在价格运动开始之后出现，两者在一段时间内都不会被回补。因此，在伍尔沃斯公司图中 F 处的跳空缺口还可以被划分为持续跳空缺口。如果交易者不考虑价格在 63～64 价格整理区域内，仅仅考虑该跳空缺口和价格从 60 到 71 的上升运动，那么它当然可以被看作持续跳空缺口。

G 处的跳空缺口也显然是一个持续跳空缺口，但是在 H 点的跳空缺口更加宽阔，并且接下来是一个反转日，并且伴随着极大的成交量。G 点也是上升运动的结束之处。H 处的跳空缺口是一个衰竭跳空缺口，标志着上涨走势的最后一搏。这个缺口的出现预示着上涨趋势告一段落，随后将出现一个调整走势或中期反转。

衰竭跳空缺口的特征

衰竭跳空缺口是第 4 种类型的跳空缺口，也是最后一种重要的跳空缺口。它是跳空缺口系列的合理补充。普通跳空缺口仅仅标志着价格走势出现了小的变化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们通常出现在交易集中的区域；突破跳空缺口则标志着强势趋势的开始；持续跳空缺口预示这种趋势的快速持续；衰竭跳空缺口则意味着该走势的完成以及早期的反转。

交易者将看到，衰竭跳空缺口和持续跳空缺口很容易混淆。目前还没有任何一个标准能有效确定在快速运动中出现的跳空缺口在是持续跳空缺口还是衰竭跳空缺口。但是，有许多较为可靠的线索可以使得交易者在大多数情况下做出正确的预估。第一，衰竭跳空缺口常常在一个大规模的走势之后出现，这段走势由此前的大型形态结构所引发。衰竭跳空通常在价格快速上涨或下跌走势的末端出现，同时在这样一个快速的走势中，衰竭缺口很少是第 1 个跳空缺口。价格的快速上涨或下跌导致超买和超卖现象，在这种情况下就很可能出现衰竭跳空缺口。一般来说（尽管并非所有的情况都如此），这种价格的快速上涨或下跌都包含一个或多个其他的类型的跳空缺口，那些跳空缺口显然属于持续跳空缺口。

高成交量下形成的衰竭跳空缺口

第二，衰竭跳空缺口几乎总是与某个高成交量的交易日同时出现。请注意伍尔沃斯公司图中 11 月 17 日的成交量。换句话说，衰竭跳空缺口代表着快速走势的峰值出现，也伴随着极大的成交量。交易者认为这样的成交量变化本身就预示着走势峰值的出现或突然的反转。第三，尽管并非所有的情况都如此，但在衰竭跳空缺口后一个交易日的价格走势通常都是单日反转走势。第四，衰竭跳空缺口通常在接下来一天或两天内就会被回补，因此交易者不难看出的价格走势方向。最后，衰竭跳空缺口通常比持续跳空缺口更宽。

在理解了这些要点之后，我们再回过头来分析伍尔沃斯公司图中的 A、B、C、D 处的跳空缺口，正如交易者已经看到的，A 处的跳空缺口很快就被认定为突破跳空缺口。B 处的跳空缺口是一个持续跳空缺口，价格在跳空之后的交易日（10 月 8 日）收盘在当日走势的底部位置，这一点使得交易者判定跳空缺口性质时可能有所疑虑，但同时交易者也应该注意到，这个跳空缺口出现时价格走势只是刚刚突破形态，还没有出现一段与形态规模相符的价格运动，因此这里是衰竭缺口的可能性较小，并且 10 月 8 日的成交量也比此前一个交易日少很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有短期影响的衰竭跳空缺口

C处的跳空缺口毫无疑问是一个持续跳空缺口。10月10日的成交量较高，但还没有达到极端的程度，股票的收盘价格处于当天波动范围的顶部。但是D处的跳空缺口确实有些不同。对于这只股票而言，它形成了一个非常宽的跳空缺口——整整两个价位，并且在缺口前出现了一个较大范围的快速上升运动。更加值得注意的是，10月13日的成交量峰值以及那天由价格走势形成的单日反转形态。D处跳空缺口符合衰竭跳空缺口的定义。或许一些交易者并不认为这是一个真正的衰竭跳空缺口，他们认为价格还要进一步大幅上涨，因为在这段走势之前出现了一个大型形态，其构造时间持续了数月之久，因此随后的走势幅度也应相当。

然而D点的跳空缺口确实展示了买盘力量的暂时衰竭，这一点很明显。这种情况下，短期价格走势需要形成一个形态，使得多头的力量再次聚集，从而推动走势进一步向上运行。本图中出现的形态就是三角旗形态。我们在第6章中已经学习到，三角旗形态是最可靠的持续形态之一。这个具有强烈预期的形态的出现以及该形态在此前的跳空缺口被完全回补之前形成的事实充分证明了这段上涨走势并没有结束。因此，D处的跳空缺口只具有短期影响。

衰竭跳空缺口并不常见

在上述4种类型的跳空缺口中，衰竭跳空缺口是最不常见的一种。并非所有的衰竭跳空缺口都和在伍尔沃斯公司股票走势图中所分析那个衰竭缺口一样，几乎符合所有的认定规则。另一个衰竭缺口的实例出现在图6-8中，8月16～17日的跳空缺口是一个衰竭跳空缺口，但是直到被接下来的单日价格走势回补之后，交易者才可以认定衰竭缺口的真实性。同时，请交易者注意17日出现的成交量峰值，这里仍需将成交量加倍计算，因为这一交易日是周六，还请交易者注意，在这一周之前的走势中出现的持续跳空缺口。

出现在电气轻型汽车公司股票走势图（见图6-12）中的3月7～9日的跳空缺口也被证明为一个衰竭跳空缺口。但是在形成的时候，它并不像上述跳空缺口那样易于识别。3月9日的成交量当然是峰值，但交易者必须承认这个缺口并不完全符合我们的认定原则，并且该跳空缺口初看起来像一个突破跳空缺口，所幸的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，这样极端的具有欺骗性的事例并不多见。

岛形形态的回顾

现在我们回顾一下第 5 章对于岛形反转形态的论述，这将帮助交易者更好地理解跳空缺口。交易者会记得，岛形形态具有强烈的反转预期，这是由于岛形形态之前和之后出现的两个跳空缺口，第一个缺口是衰竭跳空缺口，后一个是突破跳空缺口。第 1 个跳空缺口表明此前的做多力量已经接近峰值，第 2 个跳空缺口表明新形成的反向趋势的力度较强。第 1 个跳空缺口在出现时很难被直接确定为是衰竭跳空，尤其是在岛形形态构造时间较长的情况下，但是第 2 个跳空，也就是突破跳空缺口解除了交易者所有的疑虑。在单日岛形形态的实例中，衰竭跳空缺口的迹象较为明显。例如，请交易者仔细观察电气联合股份公司股票走势图（见图 5-14）中出现的单日岛形形态时的价格走势特点和成交量。请记住在分析时交易者应将图中所显示的成交量在周六，即 8 月 17 日翻一番。

形成持续岛形结构的跳空缺口

在研究岛形反转形态时，我们已经简要地提到另一种类型的岛形形态。该岛形形态由一个位于价格密集区之上的跳空缺口和一个密集区之下的跳空缺口形成，而不是由在同一价位附近形成、方向相反的两个跳空缺口构成。在美国工业酒精公司股票 1936 年的走势图表（见图 7-15）中，有一个这样的持续跳空缺口。该跳空缺口是在 5 月上旬形成的。C 处和 D 处的跳空缺口在价位 49 和 45，这两个价位之间形成了一个长方形的成交密集区，也就是岛形形态。一些交易者也许会把 D 处跳空缺口认定为突破跳空缺口，但是 C 处和 D 处的跳空缺口理应划分为持续跳空缺口，因为如果价格只用了一天的时间就从 49 下降至 45，那么这种情况下这个缺口就可以被认定为是突破缺口。另一个持续跳空缺口出现在 E 处，F 处是一个衰竭跳空缺口，它后面跟随着一个反转形态，同时形态内出现了一个普通跳空缺口。6 月 11 日的成交量与前一周成交量相比有所放大，但与此前走势中的成交量相比并不引人注意。但是该股票在 6 月 12 日除息，随后价格并未出现进一步的下跌，这种现象说明了技术面状况的变化，也为 F 处跳空缺口的确认提供了线索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

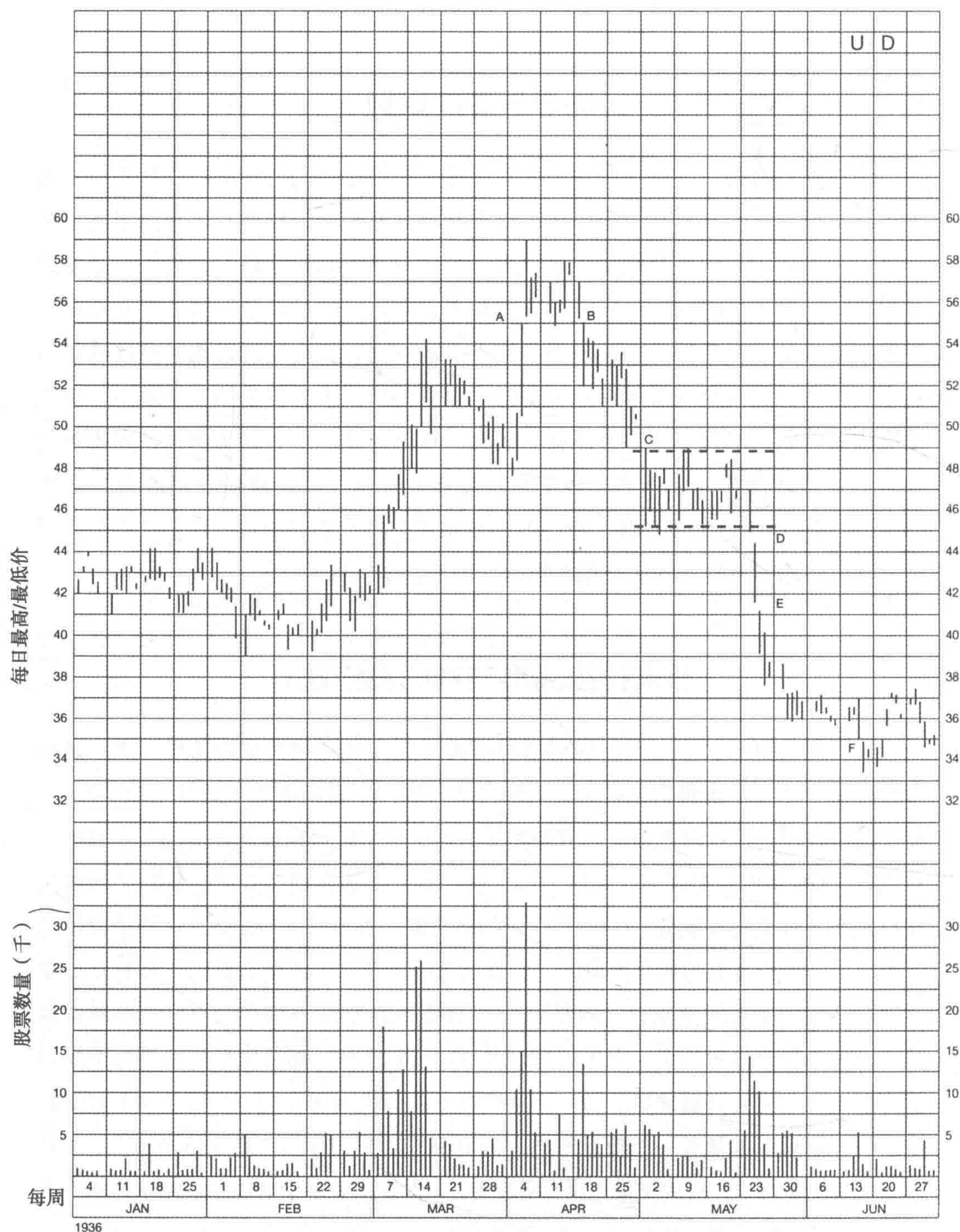


图 7-15 美国工业酒精股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个非常规的岛形反转

在美国工业酒精公司股票走势图中，紧接着 A 处跳空缺口之后，走势在 4 月上旬形成了另一个非常有趣的形态。如果交易者能够不考虑 4 月 7 日的价格走势，该价格走势的下降正好回补了 A 处跳空缺口，那么 B 处的第 2 个跳空缺口就会为交易者提供一个岛形反转的所有必备条件，但严格地按规则来说，第 1 个跳空缺口一旦被回补，交易者就不能认定这里是岛形反转。然而接下来的价格走势毫无疑问验证了岛形反转的倾向。在实际走势中这样的价格运动并不少见，有时被突破了的形态也具有同样的意义，尤其是本例中第 1 个跳空缺口能够被认定为是衰竭跳空缺口。请注意 4 月 2 日的成交量峰值。此前出现的旗形形态也为交易者提供了另外一个线索，我们将在第 10 章中对旗形形态的这种作用加以分析研究。

另一种类型的形态偶尔出现，该形态不能严格被称为岛形反转形态，因为跳空缺口并不是在同一价位形成的，但是该形态的作用与岛形形态相同。伯利恒钢铁公司股票走势图（见图 4-4）中所显示的 7 月底部是此类形态的一个极端的例子。另外一些图例分别出现在切萨皮克和俄亥俄公司股票 11 月的图表中，以及铂尔曼公司股票 12 月初期的图中。这些假的岛形形态通常在非常有限的范围内发挥作用，但是初学者最好不要据其进行交易，除非有其他更为明确的技术因素验证了这种形态的预期。如果没有周密的“止损”保护，决不可交易这种形态。如果交易者在图上画一条线，穿过出现在上述两个实例中的两个跳空缺口并将该线条继续延伸以推断随后价格走势的可能范围。但是，我们必须再次告诫交易者，不要过于依赖岛形形态，这种推断并不是一个经过实际验证的严格规则。

形态内岛形作用有限

在学习岛形形态之后，新手们往往会在图表中去主动寻找岛形形态。有时图表中会出现小型的岛形形态，此前的价格走势也非常短，通常也都出现在一个大形态的内部。这种岛形形态的预示作用极为有限，所引起的走势幅度也较小，与形成岛形形态的走势幅度相当。当然，在大多数情况下，这种局限性也适用于典型的岛形反转形态。如果岛形反转形态出现在一个演变完成的形态之外。在这种情况下，接下来的价格走势自然会相对较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在伍尔沃斯公司股票走势图（见图 7-14）中，有许多在价格密集成交区域内部形成的小型岛形形态。读者们很可能会已经厌倦了不断地翻看图表，但是我们请求他们的谅解，请求他们为此再一次参照图表。9 月 4 日和 5 日之间的跳空缺口以及 9 月 12 日和 14 日之间的跳空缺口，加上中间的价格走势，形成了一个岛形形态。该岛形形态将走势反转，使价格出现短期下跌，直至价格重新回到上涨走势的起始位置。根据该岛形形态进行短线交易可以使交易者获得一定的利润，但这里的利润与所承受的风险并不对等，因此我们推荐新手们不要轻易交易这种形态。另一个例子出现在 10 月 29 日和 30 日之间价格走势中。随后价格的确出现了小幅下跌，验证了单日岛形形态的预测效力。还有另一个岛形形态出现在 11 月的最后一周。交易者应该注意到，接下来的价格下跌与其说是源自岛形形态，不如说是源自价格快速上升后出现的衰竭跳空缺口所提供的反转信号更为合理。

无法分类的跳空缺口

出现在活跃股票走势图表中的多数跳空缺口可以被确定为在本章已经分析过的四种类型中的一类，它们中有些是立即可以确定的，有些则需要随后的价格走势进一步验证。但是仍然有一些跳空缺口不遵循任何规则，因此我们无法对它们进行可靠的分类。但是这些难以确认的跳空缺口极少能够真正打乱了整个图形或导致交易者混淆。正如交易者已经看到的，任何跳空缺口预测都必须建立在它和自身形成之前的整个图表图形关系的基础之上。交易者应该对那些和先前的价格走势没有任何明显联系或在其中没有任何基础的跳空缺口仅仅持怀疑的态度。如果接下来的价格走势看起来不会验证缺口的有效性，那么这个缺口也就不具有实际的意义。

股票除息和除权期间形成的跳空缺口

第 1 章中，我们已经提到了交易者应密切关注股票除息日期。从理论上来讲，如果股票在交易所交易，且股票不附带获得此前所宣称的股息的权利，那么价格应该在销售的第 1 天依据股息的数量下跌。那些刊登完整财经报道的报纸总是通过在股票名称后面添加符号“xd”或其他一些公认的记号来公布股息“下降”或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票“除息”的日期。

比方说，如果股票除息的数量是2，那么从理论上来讲，在图表上，价格在除息的当日就应该下跌到前一天范围以下两个价位的位置，在那种情况下，交易者应该期望在“除息”当日和前一天之间出现一个跳空缺口。尤其是如果当时股票在一个较窄的范围内波动，那么情况更是如此。在这样的情况下，很显然，如果跳空缺口的幅度与该股票除息的数量相当，那么这个缺口没有任何技术意义。但是，如果跳空缺口的幅度与股息的数量相差较大，那么该跳空缺口就确实具有一定的意义，其意义大小也取决于超出数量的大小。如果交易者希望在绘图时更直观地表现除息的影响，那么他可以通过根据股息的数量，使用虚线或彩色线条向上扩展“除息”当天的价格范围，从而使除息的效果更加清楚地表示出来。这种方法有助于评价随后出现的跳空缺口的性质。

不考虑由除息引起的突破

实际的图表分析中，技术形态很少因为股票被除去少量的股息而被看作非常规的。当一只股票在一个较窄的形态内波动时，大量的定时股息和特定数量的年终特别分红有时可能会造成价格的下降。在这种情况下，除息期间出现的价格下降或修正可能会形成一个明显的突破，或至少形成一个会破坏该形态的波动。当然，如果价格突破明显只是正常的除息修正的结果，那么交易者就应该不予以考虑。交易者应该留意观察随后的价格走势，从而进行有效的分析。

除了认股权的价值通常很难精确地评估之外，同样的方法也适用于解释那些由股票的除权形成的跳空缺口和价格突破。

跳空缺口研究的总结

简要总结一下，交易者已经了解到，在4种易于识别的跳空缺口中，普通跳空缺口的意义最小，它最多只是预示价格会很快返回到正常的价格范围之内，缺口很快会被回补。突破跳空缺口除了强调价格从技术形态突破，以及预示随后会出现快速的价格走势之外，也没有多少其他的意义。持续跳空缺口像突破跳空缺口那样，主要强调了价格走势的力度和幅度。在这4种跳空缺口中，最重要的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衰竭跳空缺口。在大多数情况下，交易者可以从先前走势的范围，是否符合成交量变化的特征和紧随其后是否出现反转信号这几个方面对其进行界定和分析。

总的说来，交易者已经了解到，在对跳空缺口进行分析时应从图中此前走势和出现的形态以及成交量变化等几个方面对其进行综合分析。跳空缺口应该至多被看成为具有次要价值或确认价值的形态。

最后，跳空缺口像其他的技术形态和现象一样，并非是绝对可靠的。如果仅基于跳空缺口进行交易，其交易结果并不令人满意。跳空缺口只起到辅助分析和验证的作用，交易者将跳空缺口和图表中出现的实际走势和其他一些技术形态或基本面状况等要素结合起来整体分析，从而得出更为确实的研究或分析结果。

在后面要加以研究的跳空缺口的含义

我们在此前已经提及了跳空缺口的支撑和阻力作用。在后面的第 9 章中，我们将在讨论支撑位和阻力位时对这种现象进行进一步研讨。跳空缺口也可以用来预测价格走势的范围。一些基于跳空缺口测量价格走势范围的理论已经得到了发展。即使它们不完全可靠，也具有一定实用意义。第 10 章中，我们将在测量方法主题下对这些理论做充分的探讨。

在结束对于跳空缺口的学习之前，我们应该再补充一句，在没有出现严格意义上的跳空缺口时，一旦连续两日的价格的开盘和收盘的范围没有重叠，一些图表分析师也将其认定为跳空缺口。显而易见，真正的跳空缺口意味着价格走势脱离了正常的波动范围或出现了形态的突破，因此严格意义上的跳空缺口在技术分析中具有更重要的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

趋势线运动

- 趋势线——操作定义
- 长期趋势线的实例
- 趋势线理论
- 趋势线的实际用途
- 确定趋势线的方法和例外情况
- 趋势线的合理角度
- 图表中的趋势线
- 试探性做出长期趋势线
- 随后 6 个月的走势
- 趋势内的形态
- 新的长期趋势线的界定
- 巴尔的摩和俄亥俄公司股票图的完成
- 依靠基本趋势线进行交易
- 双趋势线或走势通道
- 确立平行趋势线
- 确立平行趋势线时的尝试与例外情况
- 主要趋势线的运用
- 顺应和背离主要趋势时获取的利润
- 趋势线有助于“让盈利奔跑”
- 趋势线常常会提前发出反转信号
- 水平交易区域
- 趋势线发出的反转信号
- 构成重要突破的因素
- 趋势线突破时的成交量变化
- 扇形趋势线和趋势走平
- 圆形转向和趋势走平
- 形态有助于解释趋势线
- 趋势线突破后的“反向试探”
- “反向试探”的实际运用
- 预测趋势线的可能运行范围
- 对数刻度趋势线
- 对数刻度和算术制度
- 成交量概述
- 历史成交量的重要性
- 成交量特征
- 成交量预示趋势反转
- 反转时成交量变化特征
- 成交量在顶部和底部时的差异
- 趋势停滞整理时的成交量变化
- 形态形成期成交量的下降
- 预示持续运动的成交量
- 走势正常运行时的成交量变化
- 成交量变化和基本趋势的关系
- 在交易中期趋势中的作用
- 道氏理论
- 道氏理论所使用的两个指数图表
- 道氏理论的主要原则
- 在股票交易中的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在此前的章节中已经一起学习了出现在趋势整理或趋势反转时的各种价格形态。现在我们准备对图表中价格整体走势的特性和成交量变化进行更为深入的研究。形态完成后，其预测意义有着确定性，要么形态预示着趋势在停滞整理后仍将延续，要么预示着趋势将要出现反转，而价格走势和成交量变化不具有单一的确定性，但其重要性毫不逊色，尤其在评估价格整体主要趋势或判定大型重要反转形态时更是如此。它们可以帮助交易者从更高的角度审视当下走势的级别或更好地确定大型反转形态的真实性，帮助交易者建立大局观。交易者将会发现，这种大局观在交易者对后续走势进行交易操作时很有帮助，理解这些走势所代表的更广泛意义与基本形态之间的相互关系，会使交易者在实际交易时受益匪浅。

趋势线——操作定义

我们第一个要研究的对象是趋势线。由于它是最基础、最常见的技术分析工具，因此大部分读者可能对此并不陌生，在前面的章节里我们也已经对此多次提及。无论是单只股票或者整体股票市场，都是在一个相当确定的趋势中运行，这一论点早已被经济学家和实际的市场交易者认可，趋势也一直是他们研究和交易的基础。本章最后部分要研究的道氏理论的基础论据就是市场走势以趋势的方式展开。当我们对个股和大盘指数的长期图表进行研究时，首先注意到的就是个股走势和大盘走势的惊人一致。

趋势线是绘制在图表上的整齐线条，它通过或穿过价格区域的边界，用来确定当下市场的运行趋势。趋势线可以被用来定义价格的主要趋势、次级趋势和短期波动，或者定义价格的走势区间。趋势线可以无限延长，趋势线越长，其在技术预测中的价值和重要性越大。趋势线由两个或更多的顶部或底部的极点连线构成，在主要趋势中，如果一些图表形态中的极点略微超越了主要趋势线，这也是被允许的。再强调一次，技术分析是艺术，而不是死板的工程学，因为触及趋势线的极点越多，该趋势线的可靠性就越强。

> 触及趋势线的极点越多，该趋势线的可靠性就越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期趋势线的实例

如果我们首先研究一下长期图表中趋势线行为的两个实例，将会有助于我们更为清晰、全面地掌握趋势线的定义，并了解它的绘制方法，图 8-1 显示的是道·琼斯工业股票 1924～1937 年的月线走势图中的走势通道。图 8-2 显示的是伯利恒钢铁公司股票的同期月线图。图中的实斜线是主要趋势线，虚线是我们以后要讨论的次要或辅助趋势线。

毫无疑问，这些出现在月线图中的趋势线给人印象最深的特征就是其准确性；作为这一点的例证，1929 年至 1932 年间熊市的趋势线极为准确地界定了趋势中每一次中期反弹的上边界。不过在我们进一步研究这些图形之前，有一点我们必须先提醒交易者注意，在下跌趋势中，基本趋势线由顶部高点的连线构成，上升趋势中的趋势线则连接趋势的底部。其原因在于，相对于连接形态另一端的极点，这样的连接方法更能使交易者直观看到市场当下的走势，也就是说，趋势线总与当下的主要趋势方向一致，向着图的右侧延伸。

趋势线理论

市场分析的理论基础就是一旦基本面状况改变或趋势确立后就将一直持续下去，直到发生某种情况使技术面状况发生改变。这也是使用趋势线的理论基础，乍一看，这一法则似乎不会让人感到宽慰，因为我们知道技术面状况随时可能发生变化。但股票的走势的确是以趋势的方式展开，这一点不言而明，只需要随便看一眼任何一张走势图，交易者都会清楚地发现图中的趋势。就像图中展示的一样，引起价格运行的动因越强，趋势就越明确，趋势持续的时间也就越长，交易者也会越容易获利。一旦趋势成型，其延续的可能性就大大增强。

因此一般来讲，趋势线能将交易者的注意力吸引到价格的主要走势之上。在少有上下波动的区间中，趋势线几乎没有实用价值，但是当价格出现了规则、明确的上涨或下跌趋势，趋势线的重要性也将凸显。因此，最有价值、最能给交易者带来利润的趋势线是那些有一定角度的趋势线，换句话说，是图中倾斜的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

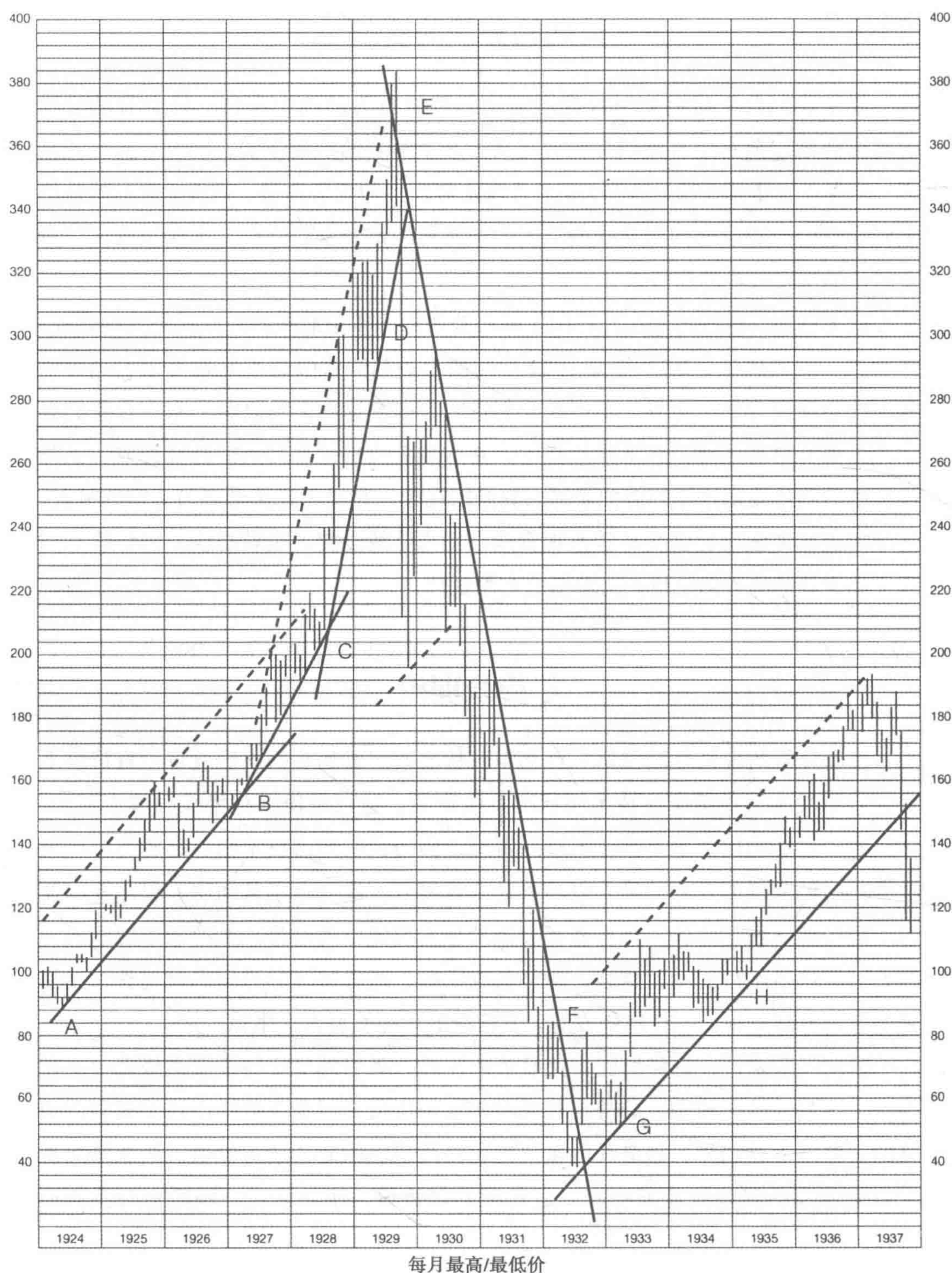


图 8-1 道琼斯工业股票月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

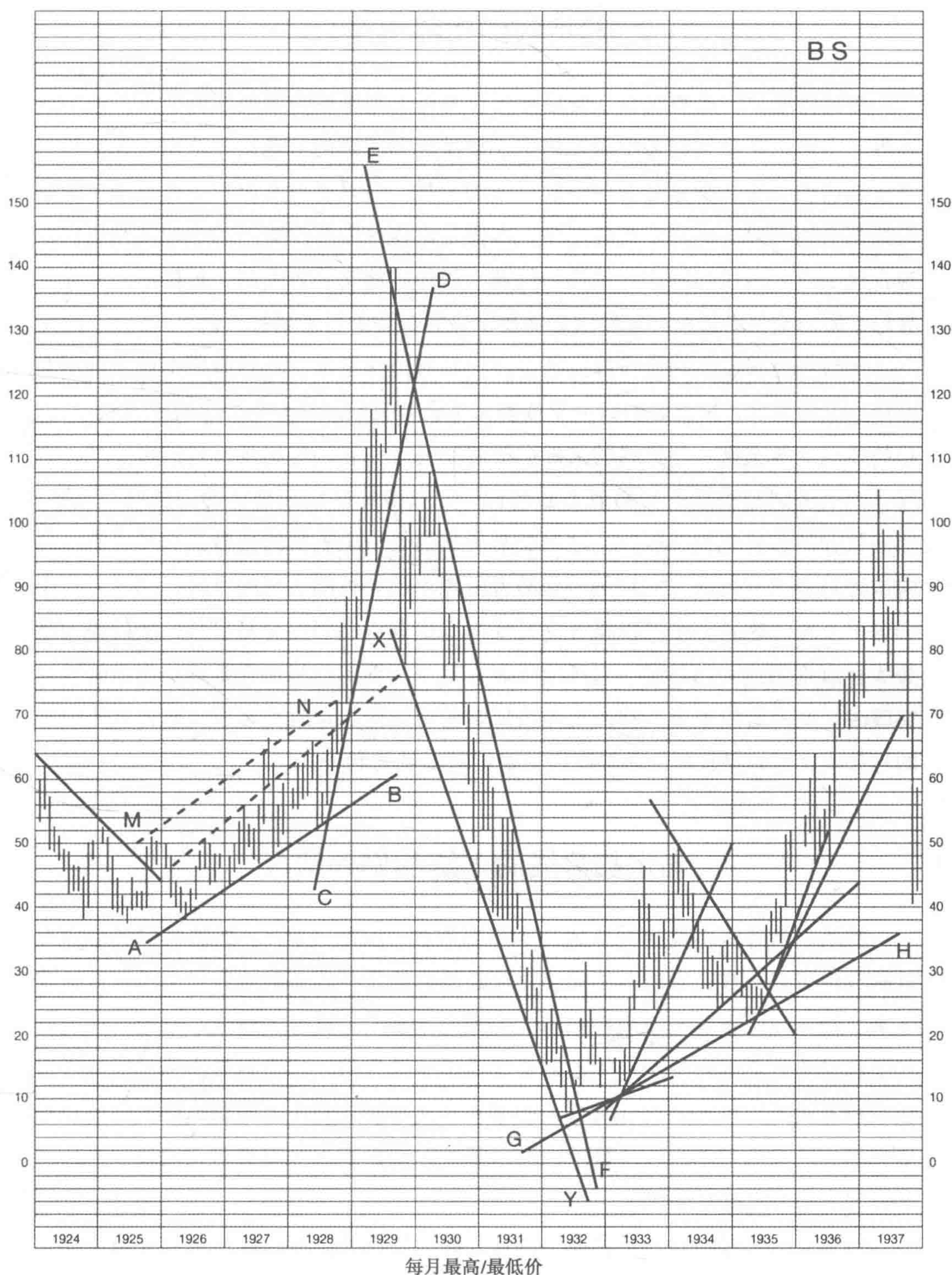


图 8-2 伯利恒钢铁公司股票月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的实际用途

更具体地讲，趋势线在主要趋势运行时可以用来确定中期回调或反抽的可能边界，也可以在中期趋势中用来确定小型反弹和回调的可能边界范围。无论趋势线多么明确，它几乎总是受到中期反转的干扰，但只要没有出现主要反转，价格走势都会回到以前的确定趋势之中。即便是出现在中期趋势中的小型波动也同样符合这一点。通过勾画这些趋势的轮廓，趋势线使交易者看到了价格摆动的理论界限，帮助交易者提前判定特定趋势里下一轮反弹的可能目标点位。

从另一面来说，趋势线被突破也同样具有操作意义，既然股票市场永远不会沿单一方向发展，因此趋势线或早或晚必然会被突破。只要趋势出现重要的反转，趋势线就会被突破。趋势线的突破会提醒交易者注意趋势出现反转的可能性，因此，当趋势线被突破时交易者不必恐慌，尤其是那些已经被证明为长期、可靠、能够盈利的趋势线被突破时，这对交易者来说是一个重要的信号。交易者应该感谢这种趋势线的突破，它提示了交易者应警惕趋势可能出现的反转，同时对于市场老手来说，这是一个可以据其进行反向操作获得利润的交易信号。所以说，趋势线有双重用途。趋势线一直延续代表着某一级别的趋势仍在延续；当趋势线被突破时，交易者应警惕即将出现趋势反转的可能性，这时交易者应忘掉原先绘制的趋势线，开始寻找新的趋势线以便确定新出现的走势。

确定趋势线的方法和例外情况

然而，趋势线本身也并非通往无尽财富的“交易圣杯”。如同我们此前学习过的其他形态一样，它也并不完美。可靠的趋势线并非总能既容易又迅速地确定下来。趋势线的确定与使用在相当大的程度上靠的是良好的感觉、对股市的通晓程度和经验。此外，绘制与放置趋势线是试验性质的，相当容易出错，即使富有经验的专业人员也是如此。没有人能够一拿起图就立刻在上面画出恰当合适甚至最好的、能有效代表当前走势阶段的趋势线。这正如不可能绝对正确地预测任何个股的未来确定价格一样。

相反，越具有经验的交易者，越具有谦虚谨慎的态度，他不会固守自己先前画出的趋势线或对先前走势既定成见，一旦价格走势图修正自己的原有看法更为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明智，那么他也会更有思想准备，愿意放弃原先绘制的趋势图，去绘制另一条或另一套趋势图。

趋势线的合理角度

特别需要注意的是，趋势线的角度有很大的变化空间。起初看似重要的走势可能一经启动就非常急剧、陡峭。初学者会对自己绘制、显示行情原始角度的趋势线充满信心，但经验丰富的交易者会在思想上有所保留，认为对这只股票而言，趋势线上升或下降的角度比通常陡峭许多，在以后的行情中趋势线的角度极有可能会发生改变。因此，交易者应当根据此前的走势来判断，对于当下交易的这个品种，趋势线角度的合理范围应该是多少。如果随后的走势缩小了交易者原先绘制的过于急剧的趋势线角度，交易者也不会有挫败感，甚至可能有些欣喜，因为更符合市场规律的趋势线角度更好地保证了趋势线的可靠性和趋势的持久性。

另一方面，有经验的交易者会懂得在特定股票中，不预示着趋势实际反转的趋势线的安全角度是多大。即便此前绘制的过于陡峭的趋势线一再被突破，那么交易者也会很高兴地再次绘制新的趋势线。但如果随着趋势的演变，趋势线的角度大大缩小到远远低于趋势线通常或正常的角度时，交易者就会对先前的走势产生怀疑，并开始寻找此前趋势出现重要反转的各种迹象。

图表中的趋势线

交易者可以回想一下前面段落里对趋势线绘制的介绍，现在我们通过分析图 8-3 来进一步加深交易者对于趋势线的理解。图 8-3 展示了 1935 年下半年，巴尔的摩和俄亥俄公司股票的价格走势和成交量变化，在 7 月 22 日，图中出现了一个没有完全演变成型的价格形态，随后该股票出现了一次强劲的形态突破，预示着随后将出现一段迅猛的上升趋势。这次突破后的第 1 次小幅回落给出了我们绘制趋势线需要的两个点位（7 月 22 日和 26 日的底部）——该趋势线用 A 点标出。很显然，这条趋势线太过陡峭因此很可能无法持续。该趋势线于 8 月 8 日被突破，之后我们又绘制了一条更好的趋势线——B 线。第 2 条趋势线于 8 月 27 日再次被突破，在这次小幅回调时，成交量的变化（我们将在本章后半部分对此加以讨论）预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

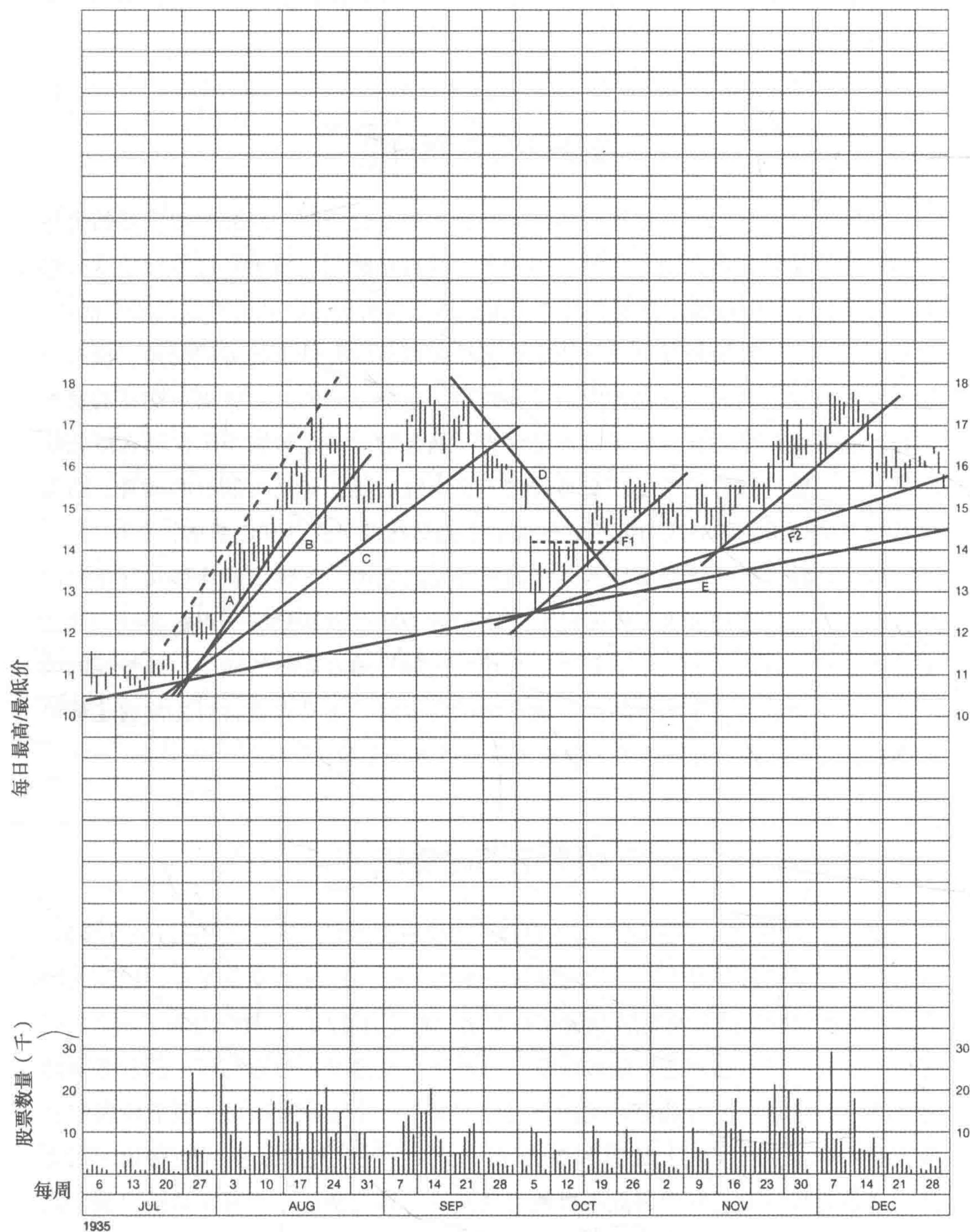


图 8-3 巴尔的摩和俄亥俄公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示上升趋势还未被反转。现在第3条趋势线（C线）已被确定，它一直持续到9月20日。随后价格出现了下跌，并于10月3日重新反转上行。不过与此同时，我们又有了一条下降趋势线——D线，它连接了9月19日和9月30日的顶部。请注意，这条趋势线连接的是19日的顶点，并非始于11日的价格最高点，因为下降趋势直到19日才真正开始。

试探性做出长期趋势线

继10月3日反转开始后，价格走势形成了一个模糊的上升三角形形态，10月15日在顶部出现突破（请注意该时期的成交量变化）。现在我们可以连接7月和10月的底部绘制一条趋势线——E线。这条趋势线的斜率非常完美，因此交易者可以期待一轮主要的、长期延续的上升走势。请注意，下行趋势线D线10月15日被有效突破，同时这里还出现了预示着趋势延续的上升三角形形态。

这次趋势反转给我们提供了一条小型上升趋势线F1。该趋势线同样因为过于陡峭而延续性不佳。第2条小型趋势线F2则一直延续到图末端。在我们离开这个为期半年的走势图、继续关注下一图中的走势之前，请大家注意下面这些情况：直到第3条小幅上升趋势线，C线确定之后，8月的第1次小幅上升才出现反转；第3条趋势线被击穿后（9月20日）小幅上升行情出现反转。还请大家注意，趋势线B和C被击穿后，随后的反弹高点从来没有重新有效穿越这两条趋势线。在第9章讲解阻力和支撑位置时我们将对这种特殊现象进行详细解析。

随后6个月的走势

现在我们来一起看一下图8-4，巴尔的摩和俄亥俄公司股票在随后6个月里的价格走势和成交量变化被加到我们刚才分析过的上一轮半年图中，这样我们就有了该股票从1935年7月1日到1936年6月27日一整年的价格走势图。在这张图中，我们已放弃了趋势线A、B、C、D和F1，它们对我们来说已无任何用处，但我们保留了具有重要意义的趋势线F2和E。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

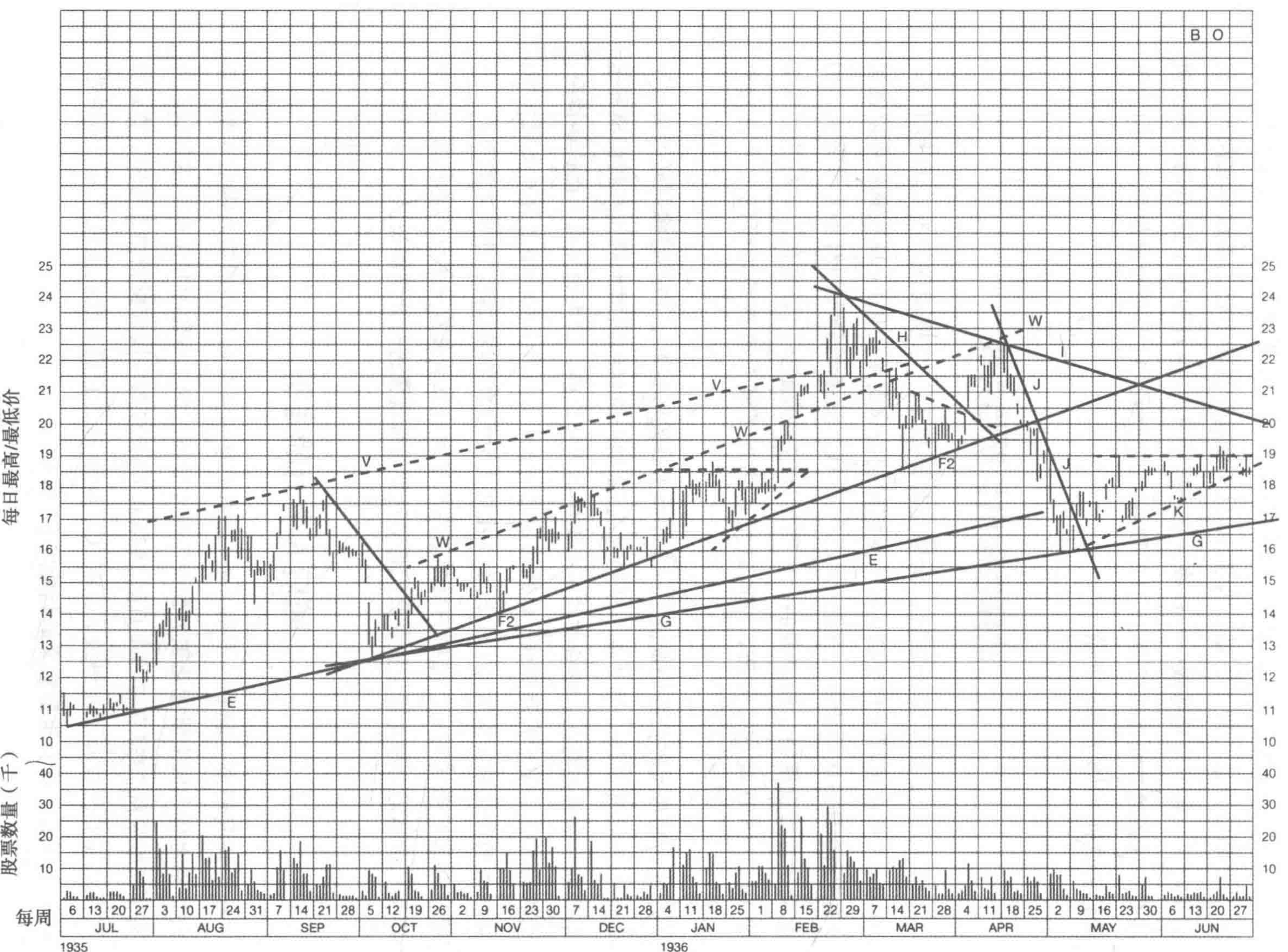


图 8-4 巴尔的摩和俄亥俄公司股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们首先注意到，连接10月2日和11月12日的底部，我们得到了重要的趋势线F2，价格在这条趋势线上持续运行了近7个月，在12月28日这条趋势线勉强被突破，但当天的收盘价又返回至该线上方。在12月19日、1月21日、3月13日、23日以及30日，这条趋势线被多次突破或试探。但在4月21日该趋势线才被以较大幅度有效突破。

趋势内的形态

让我们在这里暂停对趋势线的学习，来讨论一下另外几种在图中出现的、交易者已经熟悉的图形态。

价格在趋势线F2之上一直持续运行，图中并没有出现任何具有实际意义的价格形态，但在1月末图中出现一个完整的上升三角形态。在2月4日这个形态被以较大成交量有效突破，随后价格飙升，在2月21日创出短期高点24.25。这次中期反弹趋势于3月9日被另一个向下突破的三角形反转形态终结，随即价格快速下跌，向趋势线F2靠拢。此处，出现了另一个三角形态，三角形的上边于4月2日被突破，这一突破也穿过了小型下降趋势线F。不过接下来的上升走势相对较弱。

伴随2月份顶部成交量放大而形成的直角三角形是目前为止出现的最大、最重要的形态。它预示着随后的下跌将极有可能击穿趋势线F2。事实上，4月下旬出现的价格快速下跌的确击穿了这条趋势线，并创出短期低点16，也击穿了我们的试验性长期趋势线E，同时为我们提供了小幅下降趋势线J和更重要的趋势线I。

新的长期趋势线的界定

下降趋势线J具有很大的角度，在5月5日这条趋势线被突破，随后价格陷入了缓慢爬升的阶段，价格走势逐渐形成一个狭长、松散、靠近图末端顶点的上升三角形，其底边就是短期上升趋势线K。

连接4月30日的底部和原先10月出现的底部交易者可以做出新的长期趋势线G。

我们对巴尔的摩和俄亥俄图的趋势线现象进行如此详细的讲解，可能会让一部分读者感到些许不耐烦，他们更倾向于看到一些确定性的结论，例如某种现象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示着趋势的反转、出现某种形态应当如何操作等，但我们必须提醒交易者，只有对图中出现的各项因素进行综合、全面地考量后，交易者才能得到具有可操作意义的结论。现在让我们暂歇一口气，做个深呼吸，再次研究一下巴尔的摩和俄亥俄公司图历史上下一轮六个月的价格运行情况。图 8-5 显示的是 1936 年全年的价格与成交量变化，这是图 8-3 和图 8-4 内容相加的结果。

巴尔的摩和俄亥俄公司股票图的完成

将这张新图与图 8-4 进行比较，细心的读者立刻就会注意到 7 月前两周的价格走势非常重要。6 月份形成的上升三角形并未出现正常突破。反而，在接近顶部时，价格脱离该上升三角形，猛跌一个半点位，几乎靠近了新的趋势线 G。不过这次下跌显然缺少成交量的配合，这就给我们提供了一个重要线索：这极有可能是一次“假突破”现象，这一点我们将在第 10 章进行更详细的探讨。

7 月第 2 周成交量放大，价格也随之快速拉升，这验证了此前出现的上升三角形的预测功能，下行趋势线于 7 月 14 日被打破。随后第 1 条短期上升趋势线 L 被快速打破。显然这条趋势线的角度太大因此无法延续。第 2 条趋势线 M 被 8 月 21 日和 22 日的下跌打破，从而给了我们第 3 条趋势线 N。这第 3 条趋势线曾在 10 月 1 日被暂时跌破，但直到 10 月 15 日才出现了有效跌破。与 1935 年 8 月一样，第 3 条小型上行趋势线在这里被跌破预示着趋势的反转，接下来的反弹也未能再次向上突破这条趋势线。在 1935 年年终时，巴尔的摩和俄亥俄公司股票价格已跌至接近最后一条长期趋势线 G。

在图 8-6 中，我们看到巴尔的摩和俄亥俄公司股票的上升走势一直持续到 1937 年 11 月底。这张图最引人注目的特征就是长期上行趋势线 G 的延续，价格在 1937 年春季的下跌后接近了这条长期趋势线，8 月 26 日这条趋势线最终彻底告破，留下一个跳空缺口。从这一位置开始的持续性下跌确定了一轮新的主要趋势即下跌趋势，和一条新的主要趋势线 S。在为期两年多的巴尔的摩和俄亥俄公司股票走势图上，除了我们已经提到的那些价格形态，交易者还会发现图中还有很多值得分析的内容，例如其他一些不同的价格形态，以及其他一些试验性或至少是暂时性的趋势线，还有那些重要的长期趋势线。对于交易经验丰富的交易者，这些趋势线一旦被确定便具有决定性意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

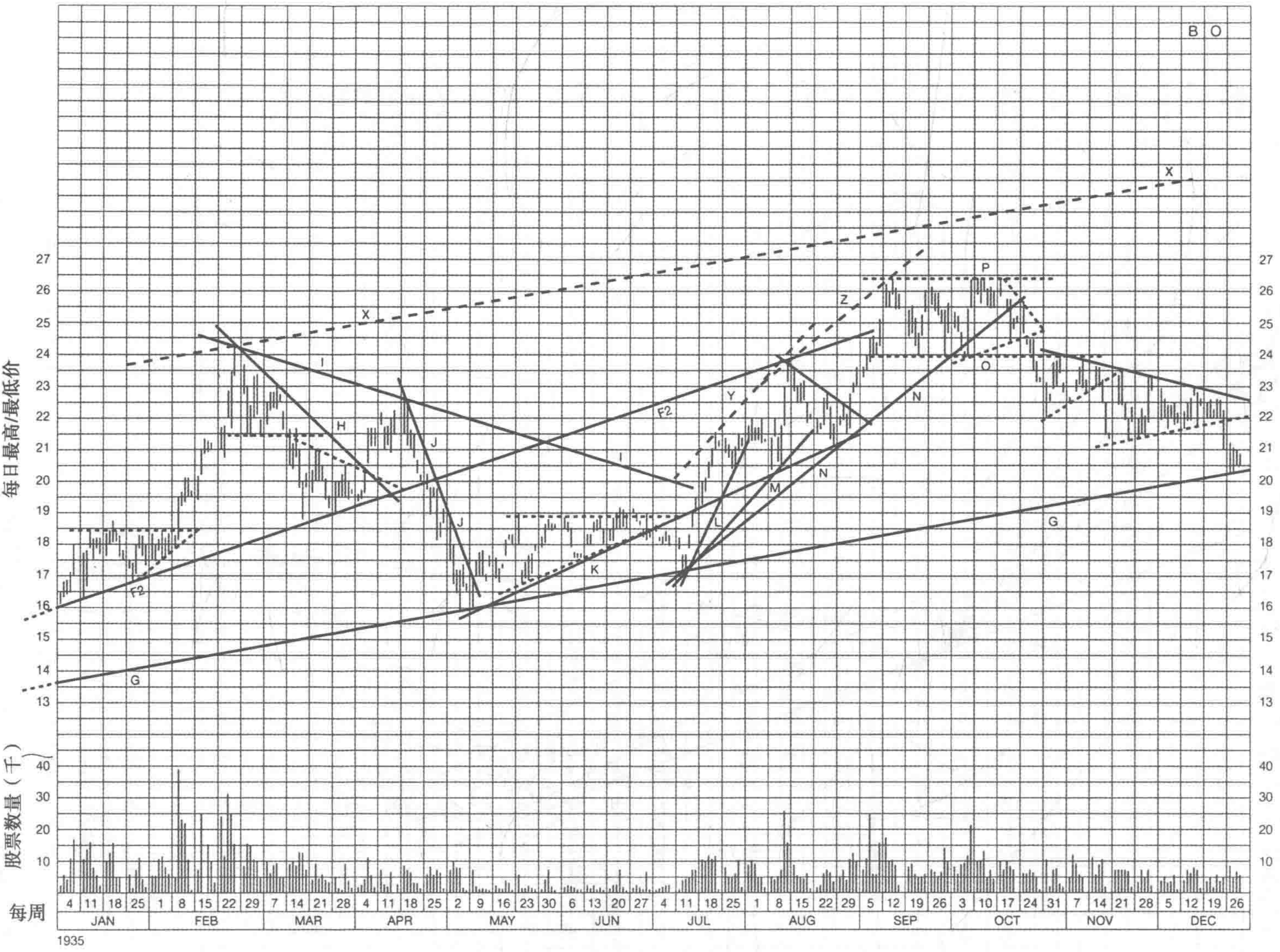


图 8-5 巴尔的摩和俄亥俄公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

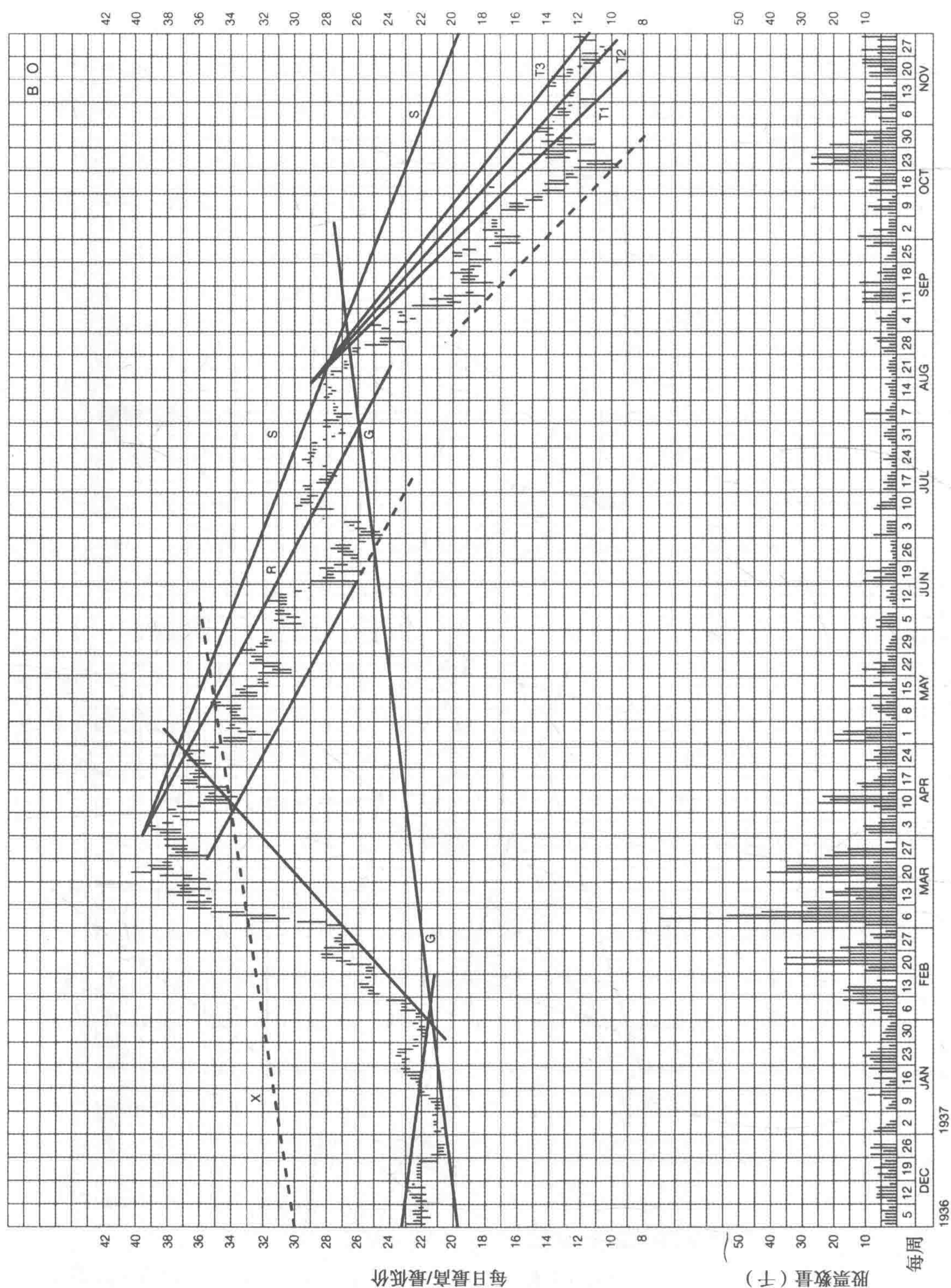


图 8-6 巴尔的摩和俄亥俄公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们将在本章后面对价格快速运行时形成的辅助趋势线或平行趋势线加以探讨。

依靠基本趋势线进行交易

读者看了巴尔的摩和俄亥俄公司股票图中的那些实例，可能对趋势线的暂时性和不可依赖性会产生失望情绪。然而，仅依据对趋势线的认识，单纯以对趋势线的良好理解为基础，我们就会在这18个月当中获得多次交易并快速获利的机会。举例来说，由于股票只能做多，我们可能会在1935年7月24日以12.25左右买进股票，9月23日，在趋势线C被击穿时，以16左右卖出股票。然后在10月15日以15左右再次买进股票，1936年3月9日以21左右卖出股票。第3个买点出现在4月2日21左右，当4月20日趋势线F2被击穿时，这笔交易可能会在19. 5左右被止损。下一个买点出现在7月13日，那时趋势线I被突破，大概的价位可能会在20左右，下一个卖点就是10月15日25左右了。请注意这4笔交易中有3笔盈利良好，有一笔稍有亏损，整体情况应该相当令人满意了。还应注意，我们在进行这些交易时，既没有充分考虑1936年2～3月直角三角形顶部的预测意义，也没有考虑5～6月的出现的上升三角形形态。前者可能会阻止我们不再进行第3次交易，这第3次交易后来被证实并不成功，带来了亏损。而后者会促使我们在进行第4次交易时在18.5左右提前入场而不是原先的20才入场，这样整体利润就又增加了1.5（乘以交易的手数）。

由此我们发现，尽管单一研究趋势线并不可靠，但它给交易者在进行交易时提供了十分有利的指导，尤其当我们将其与前面研究过的形态以及其他可能出现的图现象联系起来综合考虑时更是如此。

双趋势线或走势通道

截至目前，我们探讨的只是单一趋势线或基本趋势线。双趋势线是由连接某一走势上边线和下边线的两条单一趋势线构成。一条是我们已在巴尔的摩和俄亥俄公司3个图中研究过的基本趋势线，另一条是与之平行确定其相反界限的辅助趋势线。双趋势线不必完全平行，但一定要接近平行，否则在预测时没有任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值。

可能与我们的预计一样，平行趋势线远远不如单一趋势线或基本趋势线那样常见。然而一旦发现，它们却更为可靠，当它们与长期主趋势同时出现时，可以提供较大的获利机会。经验丰富的交易者只需快速浏览一下当前股票图，就可以立刻判定是否可能出现双趋势线。与单一基本趋势线一样，在绘制双趋势线时允许一定的自由度。

确立平行趋势线

正常情况下，找出至少 3 个区域极点是绘制实验性平行趋势线的基础。当然，两个极点是必需的，用来确定基本趋势线，两点之间价格运行的相反边界为我们提供了第 3 点。通过第 3 点可以画出与基本趋势线平行的辅助趋势线。平行趋势线通过时连接的端点越多，则其确定的趋势线就越可靠、越重要。

已确定的平行趋势线形成了一条走势通道。价格行为在这个通道内上下波动，就像一条河流在其河床边界内蜿蜒流淌。当平行趋势线确定了一个重要趋势，换句话说，当走势通道较宽时，每次价格接近通道内的一侧时，交易者都可以反转自己的交易方位，轮换使用做多或做空的方法获得相应利润，即首先买入再获利了结，然后卖空等待低位回补。

确立平行趋势线时的尝试与例外情况

为了练习寻找可靠的平行趋势线，我们需要再次回顾一下图 8-4 在连接 7 月和 10 月底部的长期尝试性基本趋势线后，交易者可以实验性地画出平行趋势线。连接 9 月顶部画一条与 E 线平行的趋势线，我们将其标识为 V（虚线），于是我们就有了一条可能的走势通道。这两条线都被后来的中期趋势所打破，因此这次绘制的平行趋势线算不上成功，应当放弃。

当基本趋势线 F2 被确立时，又一次机会出现。连接 10 月最后一周反弹顶部，画一条与 F2 线平行的 W 线，辅助趋势线 W 的“运行状况”相当令人满意，它有效延续了 3 个多月。应该注意，平行趋势线至少要被试探一次，并被随后的价格运行证明有效，在这之后交易者才可以据此进行交易。例如，如果巴尔的摩和俄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亥俄公司股票2月19日的价格穿过趋势线V后掉头下降而不是上升，我们就有理由相信，这个走势通道已经成型，这时交易者就应该卖出股票，并期望当价格继续下跌再次到达趋势线E附近时，再次逢低买入。有趣的是我们注意到，事实上穿过趋势线V的上升走势很快被反转。尽管如此，这条趋势线已经被破坏。出于谨慎的原则，在实际交易时交易者需要重新确定一条新的主要趋势线。

出于谨慎的原则，在实际交易时交易者需要重新确定一条新的主要趋势线。

主要趋势线的运用

与此同时，平行趋势线F2和W线形成了一个良好的走势通道，只是相对较窄。我们可以用它来说明根据平行趋势线基本原理进行交易时需要遵守的一个重要规则。这一规则就是，交易与主要基本趋势运行方向相同的次级趋势比交易与主要趋势方向相反的次级趋势（即主要趋势的回调）更为安全，也更容易获利。

“牛市时在低位买进股票，熊市时在下跌的回调高位卖出股票”，股市交易者一定都对这句话并不陌生。关键的问题是，从实际的交易结果来看，与主要趋势运行方向相同的次级走势总是比那些与主要趋势方向相反的次级趋势更能持续，也更可靠。当然，这一点也并不死板，交易者在实际交易中应根据走势通道的宽窄度和趋势的倾斜度进行考量和取舍。如果该趋势的角度很小，也就是趋势较为强劲，走势通道又非常狭窄，无论这个主要趋势是上涨趋势或是下跌趋势，出现的反向趋势也就是回调走势将不会或几乎不能提供盈利空间。反之，如果走势通道较宽、趋势的倾斜度也比较大，那么这时出现的反向回调走势就可能运行较长时间、出现较大的波幅，交易者这时就可以逆主要趋势操作，同时这里的潜在盈利空间也相对合理。

顺应和背离主要趋势时获取的利润

在研究巴尔的摩和俄亥俄公司股票图中的主要趋势线W-F2之后，我们提出了上面这个论点。图8-7所示的工业人造丝公司股票的走势图是支持这个论点的另一个论据。该股票1936年经历了为期4个月的下跌之后（图中未显示），于6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

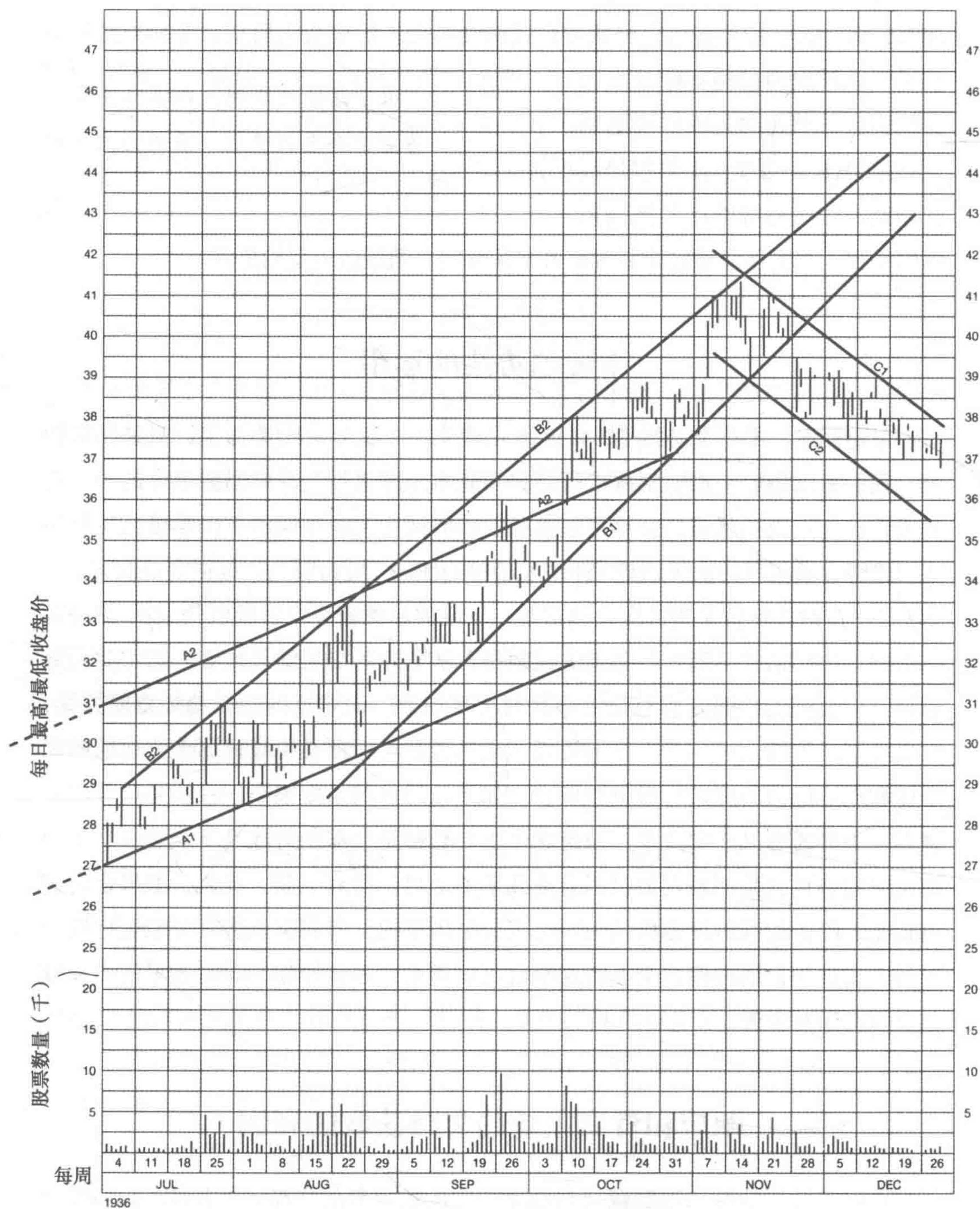


图 8-7 工业人造丝公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 6 日形成一个底部，在 6 月 17 日的再次冲高又形成了一个短期顶部。随后价格下跌出现了一个新的底部，连接这两个底部使我们得到了一条趋势线，我们把它标识为 A1，在我们绘制的这张为期 6 个月的走势图中，这条趋势线一直延伸，直到图的最右侧。辅助平行趋势线 A2 被 9 月的上升走势突破，但与此同时，出现了另外一个走势通道，其上下边线是 B1 和 B2 两条平行趋势线。该结构提醒交易者应当在 6 月初买进工业人造丝公司股票。根据走势通道理论，在 8 月 18 日当价格接近平行趋势线 A2 时，交易者应该卖出该股票；而 8 月 21 日价格触及趋势线 A1 时，这时一个重新买进的大好时机。有一点希望交易者注意，在倾斜度较大的趋势 B 中，即便价格连续上涨接近走势通道的顶部，这时卖出股票也几乎不能给交易者带来实质盈利。例如，信号提示，交易者应在 10 月 6 日，38 附近卖出该股票，但随后下跌的最低点只有 37，这次“卖空”几乎没有获利空间。显然，如果那些于 6 月买进工业人造丝股票的交易者，如果不理会上行趋势中出现的小幅反向波动，而将股票“长期”持有至 11 月 23 日趋势线 B1 被打破（留下一个典型的逃离缺口）时，那他们就会赚得更多利润。

顺便提一下，细心的读者会注意到趋势线 B1 和 B2 并非完全平行，但它们接近平行，足以满足构成有效走势通道所要求的必要条件。这两条趋势线由趋势中实际出现的顶部和底部定义，交易者在绘制趋势线时应当连接尽可能多的高点或低点。

趋势线有助于“让盈利奔跑”

所以说，工业人造丝股票图使交易者注意到，这种狭窄、倾斜度大的走势通道可以有效地帮助交易者在趋势上扬时长期“持有”股票，在趋势下跌时“看空”该股票，直到主要趋势发生实际反转。事实上，在无法绘制出辅助趋势线或走势通道的情况下，单一或基本趋势线也常常发挥同样的作用。请注意，图 8-8 显示的西尔斯·罗巴克公司股票走势图中出现在 1936 年下半年的主要趋势线也再次发挥了这方面的作用。在这种情况下，如果 7 月买入股票，单一趋势线一定会阻止交易者过早获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

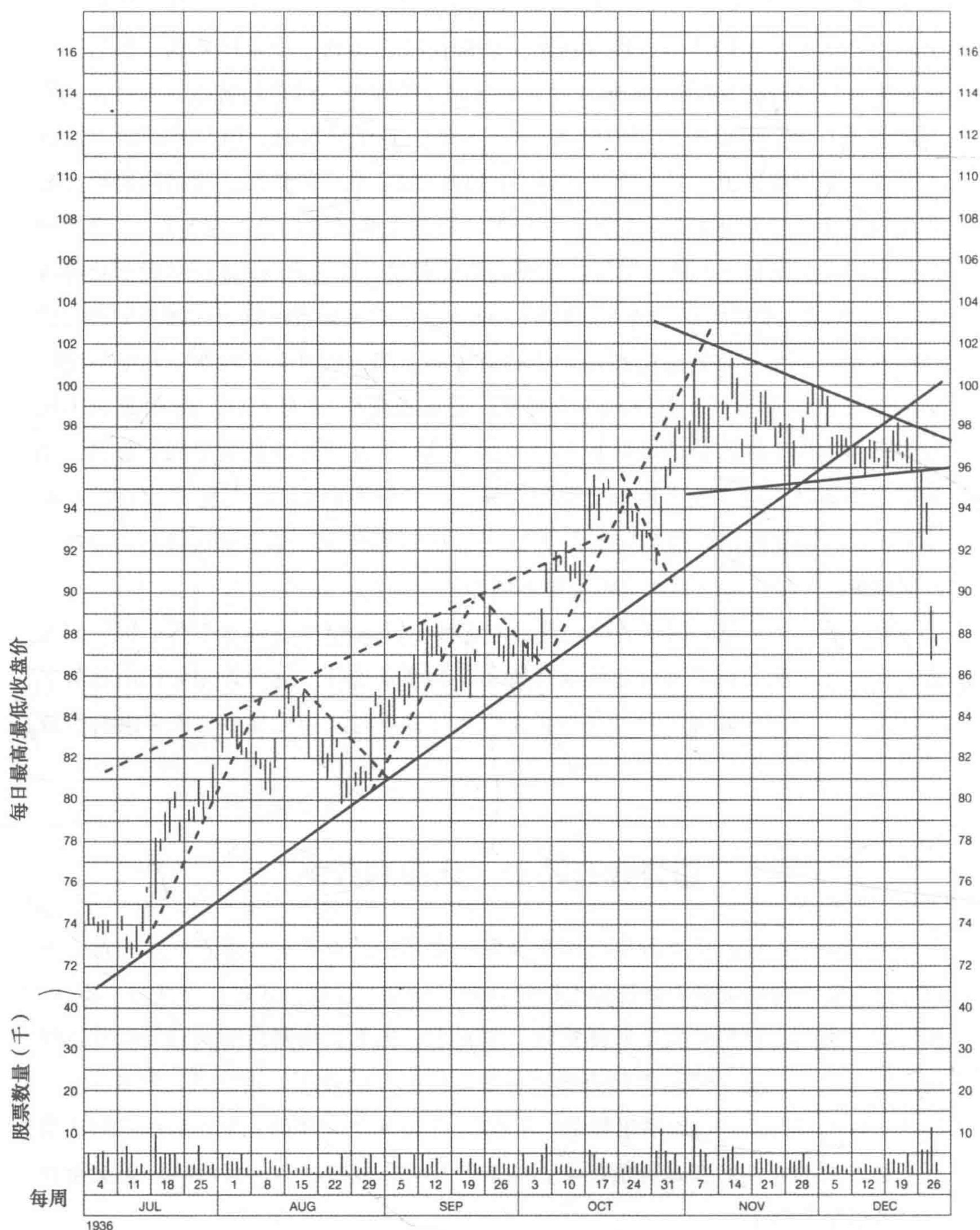


图 8-8 西尔斯·罗巴克公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种观点引导交易者仔细思考交易策略的基本原则之一，止损原则和获利原则，将止损控于小额，让盈利奔跑。经验丰富的交易者懂得这些原则的重要性，初学者可能还认识不到它的价值。我们将在后面市场策略的大标题下讨论这些原则。在这里我们只能提醒交易者，“新手”所犯的最常见错误之一就是，在略有浮盈时急于获利，过早出场；在出现浮亏时却置之不理，放任亏损增大。

趋势线对于交易周期较长交易者或投资者来说有着另外一个重要作用，它可以帮助交易者判定市场长期的主要趋势，从而避免交易者过早地入场进行交易。例如，请注意图 8-2 显示的伯利恒钢铁公司股票图，图中下行趋势线 E-F 警告交易者，即便有着长期持有的打算，交易者也不应该在该趋势线于 1932 年 8 月被有效突破之前轻率地买入这只股票。

趋势线常常会提前发出反转信号

我们前面已经讨论过，某种技术形态可以预示着趋势的反转。趋势线也具备同样的预测功能，甚至在一些时候，趋势线的反转信号还提前于形态的突破。这一点在西尔斯·罗巴克公司股票图中也可以得到证实。请注意，12 月第 2 周趋势线预示了反转，交易者可以在 97～98 卖出股票，而当时正处于形成过程中的对称三角形直到 12 月 21 日，当价格跌至 92 之后才给出了卖出信号。

巴尔的摩和俄亥俄公司股票图（见图 8-5）显示了 1936 年 10 月出现的类似情形，那时趋势线 N 在 10 月 15 日被击穿，而大型长方形下边线直到 10 月 22 日才被击穿，形态给出的信号比趋势线信号还低了一个半点位。

当然在某些情况下，特别是那些规模和力度足以预示重要反转的技术形态，可能会在趋势线被突破之前为我们提供可靠的交易信号。1936 年 2 月至 3 月间巴尔的摩和俄亥俄公司股票图中形成的对称三角形顶部的突破就是一个很好的实例。

水平交易区域

到目前为止，我们在平行趋势线或走势通道的讨论中将全部注意力都集中在上涨或下跌的倾斜趋势中。我们已经看到，趋势的倾斜度越大，它离水平线就越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远，其持续性也就越差。如果通道的幅度较小，即便在走势通道内交易多空两个方向，潜在的获利空间也并不大。有时市场中会出现边界清晰、几乎呈水平状的走势通道（也被称为区间）。如果这些走势区间较宽，价格在顶部和底部形成的区间内来回摆动，那么交易者当然可以利用高空低多的原则进行双向交易。如果这些走势通道较窄，虽然仍有一定的盈利可能，但这时交易的风险也较大，因此交易者在这时需要更加灵活、果断。

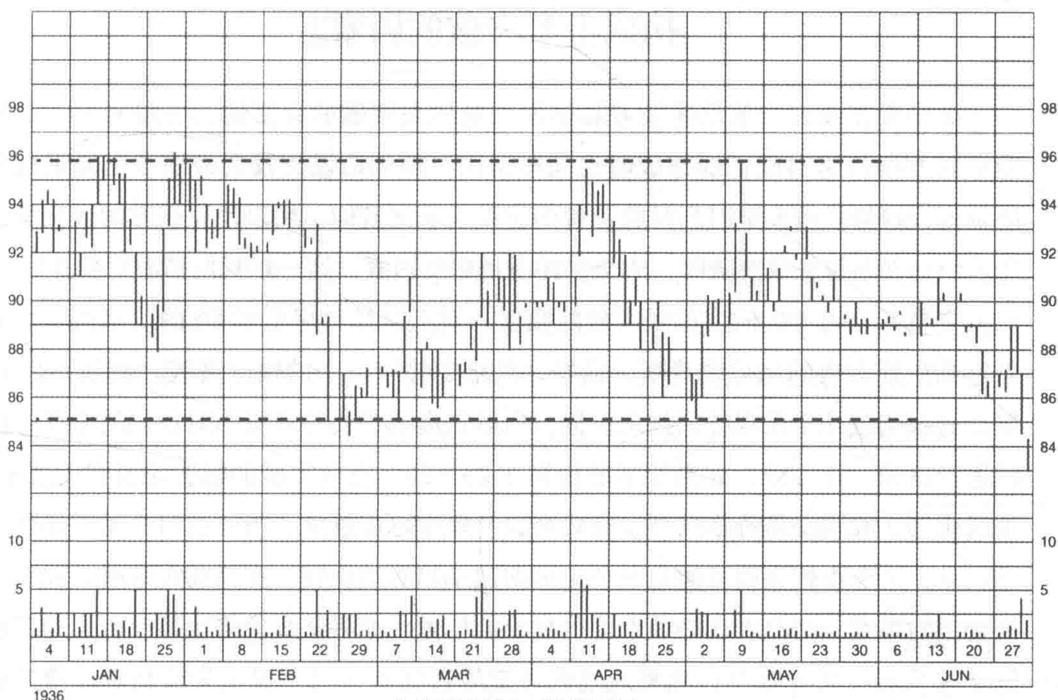
我们可以在美国散热器和标准卫生设备公司股票 1936 年下半年的图（见图 8-9）中看到一个水平走势通道的实例。虽然该通道的波幅只有两三点，但交易者会发现，如果交易者正确地理解走势通道的交易方法，这里还是存在着一些短线的交易机会。当然，我们很容易发现该图形与我们的老朋友长方形形态之间的密切关系。不过，这些平行走势通道内的成交量一般不会出现逐渐且明显的减少，而在长方形形态中这样的成交量变化是形态确认的必要条件之一。在图 8-9 美国冶炼公司的股票图中出现了一个更大、更松散的水平走势通道，请留意这里的成交量变化。这也是我们不把这里出现的形态认定为长方形形态的原因。

趋势线发出的反转信号

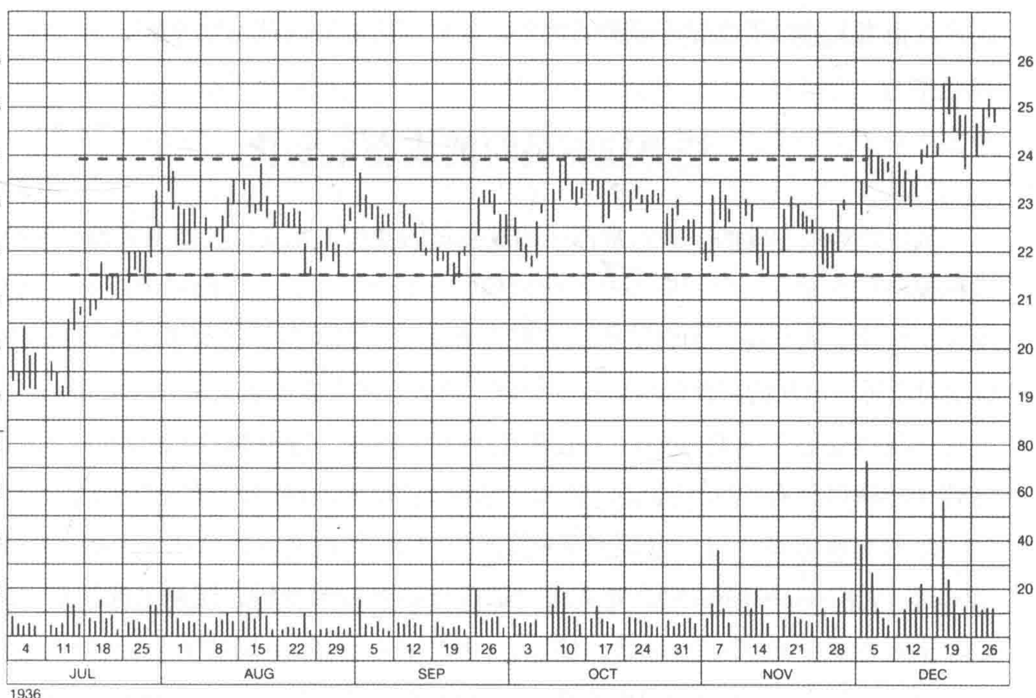
在对趋势线的研究中，我们频繁提及价格突破趋势线的预测意义。一条趋势线首次被突破时，我们总是要判断这个趋势线的突破是否代表着趋势的真正反转。在继续详细讨论这一公认棘手问题之前，我们首先思考一下什么可以被称为重要突破。

首先，图中的趋势线越长，画图时的角度出现微小误差的可能性就越大。我们从开始确定的点位画出的趋势线延伸得越长，它与真正趋势的微小偏差就被放大得越严重。因此，趋势线从其起点延伸得越长，我们就越需对明显突破该线的价格行为保持警觉，此时采取行动就越需保守。在评价一只股票在长期循环趋势中的价格行为时，一两个点位并不重要，在几周的中期走势中的一个点位之内的有效变动也是不重要的。心中牢记这一个基本原则——允许出错、允许不含技术意义的自然波动存在，我们就可以将注意力转到一些更具体原则的研究上去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）美国冶炼公司的股票图



b）美国散热器和标准卫生设备公司股票图

图 8-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成重要突破的因素

交易者在此前章节已经学习过如何判断形态突破的真实性，一般来说，这些准则在判断价格对趋势线突破时也同样适用。换句话说，我们必须考虑价格行为的幅度，趋势线被突破时当日收盘价的位置以及突破前、后以及突破时的成交量变化。但在判断趋势线突破时，成交量并不是必要因素，这一点我们稍后将会看到。

交易者首要考虑的应该是突破的幅度。对于交易价格低于 50 的股票而言，如果定义中期走势的趋势线清晰、良好，价格走势以很小的幅度突破，例如不足 1，那么这次突破几乎没有任何技术价值，当然它提醒了交易者应当对原先的中期趋势线进行微调。比方说，如果股票的价格在 25～50，有效突破的幅度应当在 1 之上；按照比例，股票交易价格越高，有效突破的幅度也应越大。当然这时交易者还要注意一点，这个小幅突破可能是一个对短期微小趋势的反转。在判断突破时，除了价格突破的幅度，交易者还必须考虑收盘价的位置。如果某日价格运行突破了趋势线但又被重新拉回并收盘在趋势线之内，交易者就不应当主观认为该趋势线遭到破坏，虽然这种情况下随后常常出现有效的突破。通常，我们必须看到价格穿过趋势线并以相当大的幅度收盘于趋势线之外，才可以说趋势线被有效突破。

趋势线突破时的成交量变化

虽然趋势线有效的突破通常都伴随成交量的增加，尤其出现向上突破趋势线时，这种现象更为常见，但我们还是不能依赖它。最多可以说，伴随趋势线的突破而出现成交量放大的状况，加强了此次突破的真实性。如果当价格对于趋势线突破同时也是对于图中出现的某种价格形态的突破，那么这次突破的意义就大大增强了。

一条重要趋势线被突破时，通常都会出现缺口。这种缺口与出现在价格形态突破处的缺口具有相同的意义，都属于脱离缺口，可以被视为有效突破。

此刻交易者完全可以回顾一下我们对巴尔的摩和俄亥俄公司 4 个股票图的详细分析（见图 8-3～图 8-6），尤其是对那些重要突破的分析，还请大家注意，有几个非决定性的突破可以被忽略。例如，1935 年 12 月第 1 周的价格走势和当月 28 日的价格走势。在 1936 年 10 月第 1 周还出现了一次幅度较小的突破，因此这次突破应当被认定为更可能是假突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扇形趋势线和趋势走平

研究了形成趋势线的有效突破所必备的各项限定条件之后，现在我们可以回到此类突破的预测意义这个更广泛的问题上来。最重要的问题还是“已经发生反转了吗？一直在上涨的价格会开始下跌么？还是一直在下跌的价格现在要上涨吗？”不幸的是，没有既简单又可靠的规则来帮助交易者提前回答这些问题。坚持不懈地学习、实际操作经验、不断尝试与修错，这些都能帮助交易者提高判断趋势线真假突破的能力。我们并没有宣称趋势线分析技术比其他技术形态或图表结构更可靠，但是在交易者分析图表整体走势、研判形态可靠性时，趋势线的确常常能助交易者一臂之力。

正如我们在分析巴尔的摩和俄亥俄公司系列股票图时所看到的那样，趋势的倾斜度常常是判断反转可能性的一个重要线索。当趋势运行的角度较为陡峭时，交易者应当首先假设，在整体趋势被有效反转之前，这条趋势线极有可能会被先行突破。换言之，这条趋势线将被修正，交易者可以画出一条新的、角度更为合适的趋势线。由于这些趋势线都是从同一起点绘制出，它们就像女士的扇子一样散开或岔开，因此趋势线的这种修正常常被称为趋势线的扇形扩散。通常，当这种扇形扩散出现时，价格突破第三次绘制的趋势线将是一个重要信号，它至少预示着一个小型反转的出现。在巴尔的摩和俄亥俄公司股票图中已经看到两个这样的典型实例——第 1 个出现在 1935 年 8～9 月，那时趋势线 A、B、C 被突破，第 2 个出现在 1936 年 7～10 月的走势中，趋势线 L、N 被有效突破。

圆形转向和趋势走平

还有一种特殊的趋势线扇形扩散现象。趋势线在不断走平，实际的价格走势也不断趋向水平。交易者在此前学习普通转向或圆形转向的趋势线行为时已经见到过这种变化模式。事实上，这种变化可以用一个十分巨大、十分平缓又十分不规则的圆形转向来解释（不过不具有检测圆形转势可靠性时所依据的成交量变化特征）。交易者可以参看亚特兰大冶炼公司股票 1929～1932 年的周线图（见图 8-10），在这幅图中就出现这种趋势走平现象的实例。在 1932 年，当趋势接近水平时，不需要详细分析或其他的暗示，交易者都会注意到反转即将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

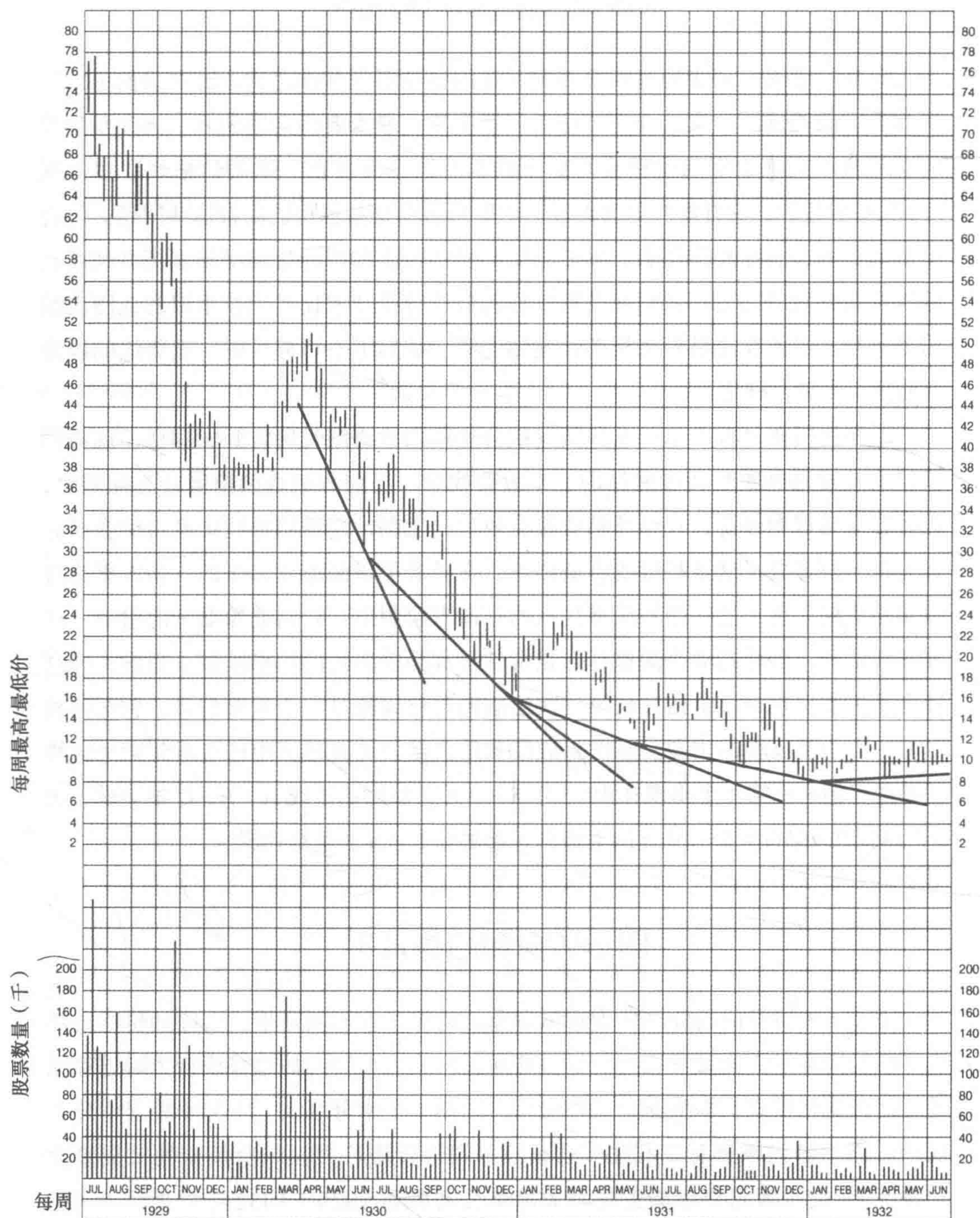


图 8-10 亚特兰大冶炼公司股票周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态有助于解释趋势线

如果趋势线突破的同时也是对于某种具有预测意义的形态的突破，交易者可以根据具体出现的形态来判断这次突破究竟是预示一个重要反转还是仅仅是对趋势线角度的一次修正。当然，如果交易者认为这里的形态非常清晰明确，具有重要的技术意义，那么这时交易者自然就不需要再去考虑趋势线突破的意义。事实上，大多数主要中期趋势的反转都是由我们研究过的形态或其他结构所引起，或常常由形态和结构一起引起，有时趋势线的突破也会带来趋势的反转。交易者请谨记，要将自己拥有的这些“预测工具”结合起来共同使用，交易者可以根据趋势线来判断形态的可靠性，也可以利用价格形态在趋势线被突破时检验这次突破的真实性。请注意在巴尔的摩和俄亥俄公司股票的走势图中，交易者熟悉的几种形态都起到了帮助确认趋势线真假突破的作用。

趋势线突破后的“反向试探”

趋势线在反转位被突破后，经常出现一种有趣的现象，我们将其称为“反向试探”。如前所述，这种现象出现的频率很高，也具有实际的操作意义，因此我们有必要对其进行详细的解说。这种现象是指价格在大幅突破趋势线后迅速被重新拉回到趋势线附近，在上面的图中出现了三次趋势线的突破，其中有两次都出现了反向试探现象。

巴尔的摩和俄亥俄公司股票图中也有几个很好的显示反向试探的实例。例如，在图8-3中注意9月第1周向8月27日被突破的趋势线B反弹时的走势和9月23日向20日被突破的趋势线C的反弹。在图8-4中，请注意2月17日的回落几乎触及前一周于上部被突破的趋势线。在图8-5中，趋势线N被突破后，10月19日出现回调。这样的现象在这些图中，或者其他能说明本章内容的图甚至任何的一张走势图中都随处可见。

> “反向试探”指价格被重新拉回到趋势线附近。

“反向试探”的实际运用

虽然这种现象在实际交易中很常见，但我们很难对这种“反向试探”做出符

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合逻辑的解释。令人遗憾的是，我们不能指望每次趋势线被突破之后都会出现这种现象。回调也并不总会触及原来的趋势线——它可能会触及趋势线，连续几天冲击趋势线，个别情况下甚至稍稍穿过趋势线，或者这个回调远远不到趋势线。

现阶段交易者只要认识到出现回调的可能性就足够了。当趋势线的突破发出第一次信号时，经验丰富的交易者才可以据此轻仓操作，去预期可能出现的回调。但那些经验尚浅的交易者最好保持耐心，不要被这不确定的回调迷昏头脑。

应该注意，如果趋势线被突破时出现脱离缺口，那么随后出现回调的概率较低。

预测趋势线的可能运行范围

我们在本章开头简要提及了趋势线可以用来预测价格走势的目标点位。现在，在交易者已经掌握了趋势线的基本知识之后，我们来对这一问题进行更深入的解读。交易者可以根据某一形态的预测意义决定相应的交易方向，趋势线则可以给出这个可能出现的走势运行的可能幅度。在图中出现两种或多种形态时，交易者可以基于趋势线分别判定两种走势潜在的收益和风险比率，也就是实际的盈亏比。无论交易的是长期主要趋势或是短期微小趋势，这一原则都适用。

请看巴尔的摩和俄亥俄公司股票图（见图 8-4）中的一个有效实例，注意图中 1936 年 3 月直角三角形顶部突破后，价格在 F2 线上的停滞盘整，以及随后的小幅调整使价格继续下跌。还请交易者留意向下的短期走势最终在长期趋势线 E 附近停止。同时，7 月份原上升三角形之后出现了新的上涨走势，这个走势也在与趋势线 G 平行的新长期趋势线 X 附近出现停滞。

对数刻度趋势线

在结束对平行趋势线的讨论之前，我们最好把它们与绘制画图表时使用的刻度结合起来考虑。绘制股票图表使用的刻度有 3 种主要类型：算术刻度（也称等差刻度）、对数（比率）刻度和平方根刻度，虽然平方根刻度乍看之下似乎没有任何突出优点，也较少被使用，但每一种刻度都有其拥趸。读者需要对这 3 种刻度都有一定的了解。简单介绍一下，当价格向上运行时，对数刻度所显示出的每个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格点位的垂直空间就会越来越小，相等的空间距离表示相等比例的价格走势。例如，在对数价格刻度上，10点到20点价位的距离与20点到40点的距离相同，也与40点到80点的距离相同，依此类推。而在算术刻度中，无论价格上升多少或下跌了多少，每一整个点位都代表着相同空间。到目前为止，我们在本教程中使用的都是算术刻度。

平方根刻度可以被称为半比率刻度，它介于算术刻度和对数刻度之间。可以这样说，对那些有数学头脑的人来说，一只股票每天在一定区域内上升一整个点位所形成的趋势线在算术刻度上会是一条直线。在对数刻度图表中，该趋势线会是一条对数曲线；而在平方根刻度图表中，该趋势线是一条真正的抛物线，前者比后者会更快地走平。

比率刻度图表的优点主要基于下列事实，股票价格上涨越高，以价位点来计算其走势的波动幅度就会越宽。使用百分率绘制的对数刻度中波幅的实际距离显得更为直观。

对数刻度和算术刻度

根据我们的经验，算术刻度更加实用，与对数刻度相比，算术刻度图表中的形态不常出现扭曲或变形。在对数刻度中，在高位出现的形态常常被严重压缩，低位的价格形态常常被严重放大，这无疑增加了形态的辨认和判定的难度。

在对数刻度图表中，趋势线也很少是直线，这使得交易者很难据此判定有效的交易时机。只有一个例外，例如长期的上涨趋势，并且以加速的方式（相对于算术刻度）构建顶部形态，这样的走势在对数刻度图表中的趋势线才近似于一条笔直的直线。这种现象往往出现在指数图表的月线图中，或者是一些紧随指数图表变化的蓝筹股票图表中。例如图8-11展示的道琼斯工业和铁路平均指数在1924～1929年大牛市的走势图表，这里使用的是对数刻度图表。读者可以直观看到，此前在算术刻度图表中A-B-C-D 4个关键位置在这张图上的表现近似一条直线。这条上升趋势线在1929年10月被有效突破，这标志着长期上涨趋势的终结。同样在1932年和1933年形成的底部区域，读者也可以看到一条近似直线的中期趋势线，这条趋势线于1937年3月被向下突破。

简而言之，使用对数刻度绘制图表并不能帮助交易者有效地进行趋势线分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此我们建议，除非对对数刻度有偏好，否则交易者在自行绘制周线或月线走势图表时完全没有必要使用对数刻度。

成交量概述

到目前为止，我们在研究价格行为和价格现象时已经对其成交量特性进行了一定程度的讲解。我们相信，交易者已经认识到成交量是技术分析中一个极其重要的组成部分。说"在研判形态或走势时，成交量起一半的作用"也许并非绝对正确，但是当交易者根据图表预测走势、判读形态可靠性时，成交量的作用不容忽视。因此，我们再次回顾一下成交量变化的基本原理，这些原理读者都不陌生，我们已经在此前的章节中对成交量的变化进行过多次讲解。

成交量是一定时期内发生于一只特定股票上的买入和抛售的度量额度。每一笔交易都包括买方和卖方。其中一方愿意（或不得不，也就是被止损）在一定价位买入股票，另一方则愿意卖出股票，作为该股票的潜在的买家（或卖家），我们希望根据他们对价格走势的判断来更好地进行买卖。一般来说，交易者没有办法确切知道谁是买家、谁是卖家，以及为什么买卖。仅靠知道发生了一笔或几笔交易无法判断买家是否比卖家精明。反之亦然。但如果把这些交易的量能变化与其价格走势联系起来，并与该股票过去的历史成交量进行综合比较，交易者就常常能够推断出当下成交量的实际意义。

历史成交量的重要性

既然如此，在对成交量进行分析时，交易者最先需要考虑的因素就是当下成交量与前期成交量变化的关系，其次是当下成交量与其对应的价格的变化关系。换句话说，有价值的不是某个交易日的成交量，而是该成交量与前几天、前几周、前几个月成交量的比较。交易者必须有一定数量的历史成交量和当下成交量的数据，才能根据成交量图表得出具有指导意义的结论。因此必须明白，在讨论成交量时说的成交量放大现象，是指某一特定股票的成交量在某一特定时期超过了此前一段时间的平均成交量。

在陈述上述基本原理时，我们还须再次强调：任何技术形态和技术现象都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例外。这一观点适用于走势结构，也同样适用于成交量分析。

成交量特征

在前面章节中，我们具体提到过下面几种成交量变化及其相关的价格变化。

（1）趋势运行中出现的成交量放大现象。在前面章节对价格形态和图表结构的学习中我们对这个现象已经进行了详细的解释和说明。这是交易者应重点关注的内容。

（2）在形态形成过程中出现的日成交量萎缩现象。例如三角形形态、旗形形态和长方形形态，特别是这些形态接近完成时，成交量应出现明显的下降以及在圆弧形态形成过程的初始阶段（圆弧形态的左半边）出现的日成交量下降，请读者注意在圆弧形态的右半边，成交量缩小现象不一定出现。

（3）在价格突破区间时出现的成交量放大现象。这种成交量的放大不仅仅出现在价格突破区间时，在随后的几个交易日内，成交量可能出现持续放大。

（4）在价格创出趋势的极值时出现的成交量变化（快速放大或萎缩）现象。这种现象暗示着走势接近顶点或低点。

（5）伴随衰竭缺口形成而出现的成交量放大现象。

成交量预示趋势反转

不难看出，上述第 4 条和第 5 条成交量变化现象关联密切也经常陆续出现。上述两种情况下由于此前的超买或超卖图表中都会出现快速的上升或下跌趋势，这类成交量峰值和成交量枯竭现象显然与反转时常见的成交量增加的现象有关。但是，在分析走势反转时成交量变化的典型特征时，我们发现，成交量峰值和成交量枯竭在整个图形中仅起一定作用，仅此而已。交易者还可以看到顶部反转与底部反转时成交量变化特征的差异性，即相对于顶部反转，底部反转时的成交量较少。

反转时成交量变化特征

在趋势反转阶段，成交量经常会出现两次明显的放大，也就是俗称的放量。其中第 1 次成交量放大现象出现在原先趋势的最后一次强力上冲（或快速下跌）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，第 2 次放量现象则伴随着反转形态的突破，价格就此开始进入新的反向趋势。第 1 个出现的高成交量预示着趋势达到极值附近，因此我们称其为“极值成交量”(不一定对应成交量的极值)，第 2 次出现的成交量放大代表着对原趋势动量的扭转（方向改变），这一点我们在此前介绍反转形态的章节中已经对其进行过详细的讲解。虽然图表中出现的形态或成交量变化不可能总是非常完美，正如规则总有例外一样，但只要交易者细心观察，总是能够在多数反转图表中找到这种代表价格极值的成交量和预示反转突破成交量的蛛丝马迹。有时图形中出现的价格形态并不清晰、明确，但这两种成交量变化仍有迹可循。

在头肩反转形态中，如果头部并没有大幅高于（或低于）左肩，极值成交量通常随着左肩形态的形成而出现，形态头部的成交量略低于左肩。预示趋势反转成立的成交量将出现在颈线被突破之时，或突破后不久。如果形态的头部远远超过左肩，那么真正的极值成交量通常就会伴随着头部的形成而出现。在三角形反转形态中，极值成交量出现在结构形成的初始阶段，这说明价格伴随着一定的成交量最后一次发起冲击，企图再次创出新的高点或低点，随着成交量的减少，价格也逐渐陷入三角形整理之中。

> 多数反转图表中都会显示出代表价格极值的成交量和预示反转突破成交量的蛛丝马迹。

长方形反转形态中的成交量变化现象与三角形反转形态中的完全一样，但圆形反转和复合型反转形态中的成交量变化却略有不同。在典型的圆形反转或普通反转形态中，极值成交量出现在价格逐渐走平之前，预示反转确认的成交量变化现象出现在价格开始转入新趋势之后。复合型反转形态中的成交量图形常常含混不清，一般来说，此结构中的成交量变化与普通反转形态，或头肩反转形态中的成交量变化相似，也可以说具有二者的特征。

成交量在顶部和底部时的差异

出现在趋势顶部的极值成交量和反转成交量与底部出现的极值成交量和反转成交量之间存在着差异性。一般来讲，极值成交量总要大于形态反转的成交量，当然，这也存在着例外情况。在趋势形成底部，开始反转时，底部的反转成交量却常常大于趋势最低点的极值成交量。这一现象的成因并不难理解，在下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的末端，交易者的投资兴趣无疑也陷入了低谷，毫无疑问，这时的成交量也出现萎缩。这些差异来自于相同的基本因素，正如一句交易者格言所说的那样："市场可以没有外力作用而下跌，但上涨总需要一定的推动力。"

因此，趋势顶部的成交量与底部成交量之间的另一个明显差异就是，相对于趋势的顶部，趋势底部的成交量一般相对较小。

趋势停滞整理时的成交量变化

从前面对各种图表及图表结构的详细分析中，交易者可能已经发现趋势短期停滞期的成交量变化与趋势反转期的成交量变化非常相似。由于这种短期停滞现象一般来说是由次级别的反向走势造成，是原趋势方向的反向回调，因此从某种意义上讲，这里出现的现象可以被近似视为出现了次级别的反转形态。原先的趋势遇到了阻力，也就会显示出短期的成交量峰值。在所有情况下，中期调整走势完成之后，都会出现形态突破，同时成交量也符合有效突破定义。反转形态中的成交量变化与趋势停滞整理时的成交量变化的类型完全相同，只存在程度上的差异。因此在进行分析或实际交易时，交易者关注的重点应该是价格实际突破的方向，而不是成交量变化。不过，经验丰富的交易者对这里的成交量变化更加敏锐，进而对是否可能发生反转或持续做出合理的提前判断。

形态形成期成交量的下降

成交量变化的另一显著特点是随着形态的趋于完成，成交量也随之变小。我们在前面的章节中对这一特征做过充分讨论。一般来说，当形态接近完成、突破即将发生时，成交量也缩小至最低值。这种变化特征对于学习技术分析的交易者来说十分重要，因为它有助于交易者判定某种价格形态是否可靠、有效，也有助于提前预期突破可能出现的位置。如果价格走势形成的形态十分明确，成交量变化可以作为验证原则，但并不是至关重要的；在价格走势呈现出的图形不太明确时，成交量变化经常会"投出决定性的一票"。初学者的普遍错误是在并不存在技术形态的地方看到技术形态，在这种情况下运用成交量检测将会避免他们得出不正确的结论，从而减少了潜在损失出现的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示持续运动的成交量

交易者现在已经理解，所有技术形态突破时都会（都应）出现成交量放大现象。持续形态突破时的成交量变化也符合这一原则，预示着趋势继续上涨的持续形态突破时，成交量必须同步出现放大。如果此前的趋势是下跌趋势，持续形态突破时，成交量通常也出现放大，但这个放大现象并不总是与突破同步出现。如果突破当日的成交量没有出现放大，那么在随后的2～3个交易日内，成交量必须放大，否则这个突破是假突破的概率就将增大。还需再提及的一点是，当价格从一个密集成交区域向外运动时（无论该区域是什么样的形态），任何明显的成交量放大都预示着突破方向的走势将要持续，这是突破时的成交量变化最重要的一条原则。同时交易者也应理解，伴随趋势线的突破而出现的成交量放大证实了趋势突破的重要性，这和伴随形态突破而出现的成交量放大现象具有相同的意义。

当在并不存在技术形态的地方看到技术形态时，运用成交量检测将会有所帮助。

同时交易者还要注意一点，如果突破日出现在周六，为了能将周六的成交量与同一周其他交易日的成交量进行充分的比较，应该将周六的成交量翻倍计算。

走势正常运行时的成交量变化

在此之前，我们从未提到过成交量研究的另外一个方面，即走势正常运行时的成交量变化。这一点可能是很多交易者关注的重点，但就实际研究结果而言，我们并未发现任何可靠的变化规律或交易规则。最多可以说，只要价格持续运动，同时成交量没有出现特殊变化，那么价格走势仍将持续。但是，如果某个交易日成交量出现放大，同时价格走势并没有出现明显上涨或下跌，这种现象说明趋势遇到了强大的阻力，接下来走势很可能进入调整。当然，这一点只是一个普遍性的规律而非严谨的规则，在实际交易中请交易者根据实际出现的图形或形态以及一些其他因素综合判断。

成交量变化和基本趋势的关系

最后，对于学习技术分析的交易者来说，当图形中的其他因素不能够提供明确的线索时，还有一个普遍的成交量原则可以来帮助判断。该规则可以用如下简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单的语言来表达：当价格朝着基本趋势的方向运动时，成交量往往会增加；当价格朝着与基本趋势相反的方向运动时，成交量往往会减少。交易者应该注意到，这条原则是一个广义规则，用来描述趋势整体的运行状况。在比较单一交易日的成交量变化时，这一规则并不可靠。但是，如果就整体趋势的运行情况来进行判断，这一规则就会具有较高程度的可靠性。

当价格朝着基本趋势的方向运动时，成交量往往会增加。

事实上，在此前所有交易者学习的图表中，这样的例子屡见不鲜。交易者可能会回想起，我们分析美国通用运输公司股票在1929年年初形成的倒置三角形（见图5-1）时曾提及该原则。我们在分析阿纳康达铜业公司股票所形成的上升三角形（见图6-4）时再次使用了该原则。我们在第7章中分析线外运动时也使用了该原则。该原则在界定真假突破上起到了很大的帮助作用。我们将在第10章中对真假突破加以讨论。最后，该原则在评价回抽的意义时起到了明显的帮助作用。回抽经常在区域形态出现突破之后紧接着出现，此前我们曾多次提及这一现象，尤其是在第6章中。

在交易中期趋势中的作用

上文中讨论的一般性原则还可以应用到周线图表展示的主趋势或周期性循环走势之中，但事实上在长线交易中成交量变化并没有什么实际用途，因为长期图表中成交量变化所需要的时间过长。但是，在中期走势中，即走势的持续或反转阶段，该原则具有很大的实用价值。

具体地说，使用该原则可以帮助交易者更好地确认下列问题：即确定上升趋势中的一个回落是否是反转进入下行趋势，或者仅仅是一个不影响原上升趋势的小型波动。在判定下行趋势中的反弹是否是反转的开始或仅仅是短暂的超卖反弹。

交易者将明白这个规则仅仅只是我们技术分析工具库中的一个工具。就其自身而言，它的作用是有限的，但是将它与所有的其他技术指标，即形态、缺口、趋势线等结合在一起进行考虑时，就有助于交易者对未来的价格运动做出合理的预测。

道氏理论

现在我们来一起简单了解一下“道氏理论”。道氏理论关注的是一般性的趋势和成交量因素。我们此前学习的价格形态和价格结构并不是道氏理论的研究重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查尔斯·道是道氏理论的发明人。有一点需要交易者注意，道氏理论来源于对两种指数图表的研究，并且查尔斯·道先生仅仅把道氏理论作为对指数走势的一种分析和判断工具，而不是把它作为一种交易的指导。他的追随者们一直都更为关注道氏理论在实际交易中的使用，大部分公众已经把道氏理论看成是成功的股票交易的全面指南。这与该理论创始人的初衷相差甚远。

道氏理论所使用的两个指数图表

如上所述，道氏理论来源于对两个指数图表的同步研究和分析，即道琼斯工业指数（见本书首页长期图表）图表和道琼斯铁路指数图表。在查尔斯·道先生首次发布其自创的市场运动原理时，所有的铁路运输公司共同构成了美国金融界中极为重要的一部分。投资在铁路上的资金在国家的公司财富中占有相当大的份额。此外，实际上所有的物质，无论原材料还是成品，都是由铁路部门来运输的。因此，每一次商业活动的变化都迅速地直接反映在铁路公司的收入上。这种已经不再存在的状况说明了查尔斯·道先生所强调的铁路指数的重要性。在当今的市况下，许多交易指数的交易者已经不再重视铁路指数的重要性。当然，自 1932 年以来就整体市场而言，在道氏理论中铁路指数很难再产生作用，铁路指数经常产生误导作用。

道氏理论的主要原则

毫无疑问，罗伯特·瑞阿先生是“道氏理论”的忠实拥趸。以下是对道氏理论的主要六条原则的简要概括，他们全都节选自罗伯特·瑞阿先生的畅销书《道氏理论》。

（1）“道氏”的 3 个运动：价格指数有 3 个运动，它们可能在同一个结构中于同一时间内同时出现。第 1 个，也是最重要的，是主要趋势，即幅度较大的上升或下降运动，一般被称为牛市或熊市，它们可能会持续数年的时间。第 2 个，也是最有欺骗性的，是次级趋势（次级反弹），即在主要牛市中出现的一个大幅下跌，或者是在主要熊市中出现的一个大幅反弹，这些回归通常持续的时间为 3 周到数月不等。第 3 个运动是股票价格的每日波动，通常被称为日内杂波，也并不重要。

（2）两种指数同步确认：应该总是把铁路和工业股票指数结合起来综合考虑。一种价格指数的走势必须被另一种指数确认之后，交易者才可以据此做出可靠的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推论。建立在一种指数基础之上的结论，如果没有得到另外一种指数的确认，那么该结论几乎肯定会被证明是错误的。

（3）确定趋势：连续的反弹突破前面的高点，随后下跌结束时的低点高于前面的低点，这些为我们提供了潜在的上涨迹象。反过来，反弹不能突破前面的高点，随后的下跌形成的低点又低于前面的低点，这证明了下跌走势的出现。这条规律也可以用来界定次级回调走势，在预测趋势的恢复、持续或主要趋势的改变方面，这条规则也起到重要作用。这里我们再给出一个判定规则，这种连续的上涨或下跌，其运行时间必须超过一个交易日，其运行幅度必须超过此前走势的 3%。同时，只有当两种指数都给予了相同的确认之后，交易者才可以判定新的趋势正在形成之中，当然这些确认信号不必非在同一天出现。

（4）趋势线：趋势线指延伸了两周到三周甚至更长时间的价格运动，在此期间，两种指数的价格变化在大约 5% 的范围内运动。这样的运动暗示着积累或派发。在趋势线范围之上同时发生的上涨暗示着筹码的积累，预示着更高的价格。反过来，同时发生在趋势线之下的下降暗示着派发，接下来肯定会出现更低的价格。根据一种指数得出的结论，如果没有得到另外一个的确认，通常都被证明为不正确的。

（5）成交量和价格走势的关系：一个超买的市场在反弹时会变得清淡，在价格下降时变得更为活跃；反过来，当一个市场被过度地抛售时，在价格下降的情况下往往会变得不活跃，在价格反弹时往往会变得更加活跃。牛市的顶部出现在交投活跃期间，牛市总是在交易相对较少的情况下开始。

（6）单只股票：所有活跃的、易于派发的美国大公司的股票，一般都会和指数一起上涨或下跌。但是任何一只股票的走势都与多种股票平均价格的走势不完全同步。

在股票交易中的应用

那些希望详尽地研究“道氏理论”的交易者将会发现，其所有原理都在罗伯特·瑞阿先生的著作里得到了全面的阐述。该理论作为对一般市场趋势的概括性基本研究，具有无可争议的权威性。但是我们的经验表明该理论只是交易单只股票的辅助手段，人们不能够仅仅根据“指数”走势来买进和卖出单只股票。单只股票并不是和指数同时形成峰顶和谷底，或以同样的速度进行运动。到指数给出信号时，大笔的利润或较好的进场时机已经失去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter9

支撑位和阻力位

- 反转位置的重要性
- 术语的确定
- 阻力位的预测方法
- 阻力位变成未来的支撑位
- 对反转位置的合理解释
- 记忆因素的作用
- 人为操纵的因素
- 供给价位与需求价位的可靠程度
- 原来的底部成为未来的顶部
- 原来的顶部成为新的底部
- 周线图表在预测方面的价值
- 成交量作为预测未来影响的因素
- 熊市期间确立的关键支撑位与阻力位
- 反向趋势中重复出现的支撑位与阻力位
- 通用电气图表走势的预测
- 中期趋势中的阻力位与支撑位
- 小型顶部成为后来的小型底部
- 小型支撑位的反向作用
- 形态和趋势线形成的阻力位
- 趋势线界定的支撑位和阻力位
- 被突破的趋势线很快会失去技术意义
- 支架——一个强阻力位
- 头肩形反转形态中的支撑位或阻力位
- 多重形态中的支撑位和阻力位
- 矩形和直角三角形中的应用规则
- 对称三角形形成的阻力位和支撑位
- 三角形顶点的重要作用
- 对称三角形形成的支撑位
- 第 3 个关键位置
- 预测支撑位时所做的判断
- 缺口处的支撑位和阻力位
- 形态阻力研究的实际应用
- 再次买进或卖出股票的机会
- 先前价位的有效期
- 关键的 50 和 100 价位
- 中期回调走势
- 来自支撑位或阻力位的“弹起”
- 获利了结
- 做空时支撑位和阻力位的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者在上一章已经了解到，趋势线的用途之一就是预测价格的中期走势的可能目标。任何走势一经抵达趋势线都会掉转方向，这条趋势线就被定义为有效趋势线。趋势线为交易者在未来交易中预测可能获得的收益奠定了基础，同时也为比较股票之间的潜在利润提供了依据。趋势线的这种抑制作用被称为阻力行为——这是学习技术分析的交易者必须理解和掌握的重点内容之一。在本书中，支撑位和阻力位是最有趣味、最具实用性的内容之一，下面我们来对其进行详细解析。

反转位置的重要性

在本书中，我们首先一起学习了那些能够预测价格走势反转的各种形态或模式。毫无疑问，在实际操作中，最重要的是反转的判断，因为在反转信号出现以前，交易者尽可以设想股票的先前或当前走势呈持续状态。反转形态是技术面状况即将转变的信号，交易者有必要调整交易策略以适应技术市况的变化。如果能通过这样或那样的手段提前得到趋势可能发生反转的具体位置，那么这对交易者的实际操作将有极大的帮助。但需要提醒的是，如果决定在某一价位买卖某只股票，那么，当价格接近此价位时，交易者必须特别留心观察图表上显示出来的价格形态，同时还应充分考虑在此价位出现反转的可能性，并做好相应的应对方案。因此，强阻力位附近出现的任何反转迹象都具有实际意义；首先，他帮助交易者确定是否应该买入某只股票，其次，他帮助交易者确定是否应该获利出场。

术语的确定

一般来说，阻力位就是指特定的价格区间，在此区间内出现大量卖盘（或买盘），导致技术走势的阻断。这时图形呈现的结果或是原先趋势的反转，或是造成了此前价格走势的暂时停滞，形成了成交密集区间。一般来说，“阻力位”这一术语，特指那些上行走势出现停滞的位置，“支撑位”是指下行走势被阻止的位置。

阻力位并不是一个精确的价位，而是一个大致的价格范围，或是一个边界明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的价格区间，在此区间内，先前上行的股票遇到强势抛售的阻力。支撑位也是近似的范围或价格区间，在此区间内下跌的股票遇到强势买盘的支撑。阻力位亦可被称为“供给区”——一个可以源源不断地提供可售股票的价格区间。同样，支撑位又可被称为“需求区”。

阻力位的预测方法

在前面提到的趋势线走势中，交易者已经学习了一种能够预测支撑或阻力位置的方法。事实上，在本书前面的章节中交易者也已经认识到，有很多由各种价格形态构成的短期阻力位和支撑位，这些内容我们将会在随后的章节中进一步研讨。代表着价格区域和密集成交区的支撑位或阻力位在实际交易中最具有指导意义。任何形式的密集成交区或价格形态，不论反转还是持续，都会带来某种支撑或反转作用，那么，未来的支撑与阻力变化就一定是原支撑与阻力在同一价位上的又一次重复。

阻力位变成未来的支撑位

这里需要指出的是，随着走势的延续，如果价格突破了阻力位，那么该阻力位将会变成新的支撑位。同样道理，支撑位一旦被突破，也将在未来的价格走势中以阻力位的形式出现。支撑和阻力不断重复着自己的角色，也在不断相互交换着对方的角色。换句话说，一个价格区域，无论它最初是一个阻力位还是支撑位，被有效突破后，一旦走势再次向这个区域行进，它仍会起到与先前同样的作用，即抑制从上方或下方接近该价位的任何走势。

对反转位置的合理解释

对支撑或阻力位的合理解释离不开人为的因素。一个很自然的原因就是，公众以及其他投资者往往都会记得过去的某个价格范围，并将其看作一个重要点位。当

> 公众以及其他投资者往往都会记得过去的某个价格范围，并将其看作一个重要点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格每天都发生快速变化时，人们买进或卖出的价格会差异很大。在这种不断的价格变换中，人们对某个价位就没有一致的认识，也不会留下很深的印象。但是如果某只股票形成了一个价格区域，并在这个很窄的范围内盘桓一段时间，那么普通投资者买进和卖出股票的行为和成交的价格都会被束缚在这个范围内，他们也就会记住这个特殊的价格区间。该股票在这个范围内停留的时间越长，实际的成交量越大，这个价格区域对未来技术层面的影响也就会越大。

如果一只股票迅速上涨，比如，从 75 直线上涨至 100，那么期间的任何一个点位都很难给交易者留下印象。而如果这只股票在 95 至 100 之间遇到阻碍，连续一个月窄幅波动，那么多数交易者就有可能记住这个特别的价格区间，这一价位日后就很可能影响他们的实际操作。显然，在这个区间内买进或卖出的交易者都将对此价位印象深刻。现在假设这只股票继续快速上涨，在 125 附近形成了一个高位的价格区域。125 这个位置显然就比 100 至 125 之间的任何一个价位更具有实际意义。那么 100 和 125 这两个价位就是一个价格区域，也就是阻力和支撑位置。

记忆因素的作用

现在假定我们刚刚分析的那只股票从 125 回落至 100。在价格不断下跌的过程中，普通投资者并不会轻易买入。然而，当价格真的降至 100 时，那些还记得以前这一价位并且懊恼自己没有在这个价位买进股票的交易者纷纷开始购买，现在他们看到了在此价位买进的第 2 次机会，于是这个价位附近就出现了许多买盘。还有一些交易者，在价格第 1 次在 100 附近徘徊时开始做空这只股票，但他们没能下止损单保护自己，当股票涨至 125 的时候他们就出现了浮亏，现在价格跌回到 100，他们自然十分高兴，这时他们可以在没有浮亏的情况下进行买入平仓。无论是上述的哪一个原因，在原来阻力位的 100 处就出现了大笔买盘和需求，这时原先的阻力位就成为新的支撑位。

现在我们假设这个 100 左右的支撑位起了作用，重新反转了价格走势，那么当价格又重新到达先前 125 左右的阻力位时，其上涨趋势再次受到遏制。那些希望在价格第 1 次到达 125，也就是在价格第 1 次回落至 100 之前，卖掉手中股票的交易者，这时发现自己又有了一次在 125 抛售的机会，于是他们立刻卖掉了手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中股票。而当价格第1次跌向100时后悔自己没能在125进行卖空操作的投资者，又一次发现在该点位卖空的机会，因此，无论出现的是哪种情况，阻力位与支撑位的作用都十分合乎逻辑。

人为操纵的因素

然而，交易者还会看到另外一些人为的价格变动因素，也就是专业交易者计划的一些变动。专业机构不仅仅根据市场走势自身来进行操作，他们有非常明确的价格定位，即在哪些价位收集筹码，又在哪些价位派发股票。这种操作具有一个明确完整的方案，这个方案已经计划好在某个特定价位上大量买进或抛出股票。如果专业交易者在100上下大量买进了股票，并决定在125左右卖出，那么在价格首次冲击125时他们几乎不可能卖出所持有的全部股票。当价格首次到达那个目标时，他们只可能卖出2/3持有的股票。在125上下，买盘可能会暂时走弱，如果这时买盘较强，价格也没有重新回到100，他们就会主动卖出股票从而使价格下降。当价格重新回到了100，他们会买回125售出的部分股票，从而抑制住100价位的跌势，使价格重回升势。但当价格再次升至125时，他们就会按照原计划将自己手中持有的股票全部抛出。

交易者已经看到，支撑位或阻力位一旦确认就会对未来走势产生并发挥重要、可靠的影响。

供给价位与需求价位的可靠程度

交易者将会看到在任何情况下这种支撑位或阻力位都是相当可靠的。不过我们还要再次提醒大家，没有例外的信号不存在。与交易者一直在研究的各种形态和规则相比，支撑或阻力位可能更为重要、更为可靠。有时候，由历史走势所定义的支撑位或阻力位并不奏效，但它们对研究图表的交易者来说仍然很有价值。这些支撑位或阻力位或许暂时有效，一旦支撑位或阻力位被有效突破不能固守，它们也至少可以做反面参考，因为这些长期支撑位或阻力位的突破证实了当前走势强劲有力，而且有效地表明当前走势会一直持续，直到下一个阻力位或支撑位出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很自然，一些交易者会思考原有支撑位或阻力位的有效性这个问题，因为这一点对实际交易有着重要的指导意义。不过在讨论这一问题之前，我们首先一同分析一些在重要趋势和形态中出现的阻力位与支撑位。

原来的底部成为未来的顶部

按照一般规则，一旦支撑位被突破，那么它在将来的上涨运动中就变成了阻力位，反之亦然。交易者可以参看道琼斯工业平均指数月线图（见图 8-1），这张图中有着一个近乎完美的实例。我们首先回顾一下 1924～1929 年的长期牛市，并且关注那些遇到阻力的价位，120～124 出现了第 1 个阻力位，价格走势在此停滞了 5 个月之久。第 2 个阻力位置出现在 160～164（在图中每条线代表 4 个点），价格在再次回升前出现了长达一年的反复震荡。价格在突破 200 价位之前也震荡了半年左右，随后 216～220 这一短期阻力位也被突破，然后价格在 320～324 有一个几乎“垂直”的上涨，随后价格震荡了 5 个月，并最终在 1929 年创出了最后的高点。

现在再让我们回顾一下 1929～1932 年大熊市中的价格行为。第一次恐慌性暴跌在两个月内将价格拉回至 212，然后是 196。遇到支撑后，在一个曾证明是阻力位的区域开始反弹，我们在前文曾关注过该阻力位。320 这一预期阻力位被轻松突破，这种现象说明了 1929 年这次下跌的力度和幅度都很可能非比寻常。在第一次暴跌之后，出现了一系列正常的震荡。1930 年 4 月自 196 出现一次强势反弹，将指数又拉升到 296。请注意，此处的阻力位与 1929 年间的首次 6 个月价格走势的支撑位几乎处于同一价位。换言之，原来的底部变成了新的顶部。

原来的顶部成为新的底部

熊市的又一次下跌在 206 左右遇到支撑开始企稳。这一支撑位曾是 1928 年早期上涨趋势中的阻力位。原来的顶部已经变为新的底部。再一次下跌于 160 附近遇到支撑，该价位的重要性已由 1925 年 10 月至 1927 年 3 月的图表所证明。这里也是一个原来的阻力位变成支撑位的典型例子。1931 年年初的反弹遇到阻力并又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被推回至196。这个位置是1929年的首次暴跌时的一个重要支撑位。随后价格进一步下跌至120，这个支撑位置也是1924年年末至1925年年初上涨趋势中的一个阻力位置。

始于1932年牛市第一阶段的价格走势在其初期并没有出现明显的支撑位和阻力位转化的例子。价格第1次上涨到上次熊市价格停滞区后走势也出现了反转，这一点值得交易者注意。同样，160在1925~1927年的上涨趋势中期间是阻力位置，在1930年的下跌趋势中又变成了支撑位置，1931年价格再次上涨，这一位置又成为阻力位，1936年4月又表现为阻力位。1931年6月的下跌在120遇到支撑，而9月的反弹则同样在120价位遇到阻力。1932年9月的顶部为1933年和1934年的走势提供了支撑。

周线图表在预测方面的价值

即使过去了数月甚至数年，交易者在预测走势时也不能不受那些原有顶部和底部的特殊影响。在预测当前走势近期可能达到的目标时，它们的重要性显而易见。即使快速地浏览一下道琼斯工业平均指数12年的走势，交易者也可以看到其重要性。不过，在将这种支撑与阻力的研究应用到个案当中的时候，周线图比月线图能提供更多、更详尽的信息。通过周线图交易者能更清晰地看到那些重要的价格停滞期的具体价位，以及那些在没有形成支撑与阻力情况下迅速运行的价位。周线图还可以显示不同价位上的成交量，而成交量是在未来判定这一支撑或阻力位置是否有效的一个重要因素。若仔细分析交易者便可发现，在所有活跃股票的周线图里，都有许多支撑位或阻力位对随后的价格走势产生影响的实例。例如，我们可以研究一下通用电气公司股票周线图上1929年7月以后的价格走势。图9-1是该股票到1932年7月为止的价格走势和成交量变化。左面页边空白处给出了该股票在1930年1月拆股（1股分割为4股）之前的价格，而右面页边空白处给出的则是分割股份之后的价格；交易者只需要研究后一组数字。

通过周线图表交易者能更清晰地看到那些重要的价格停滞期的具体价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

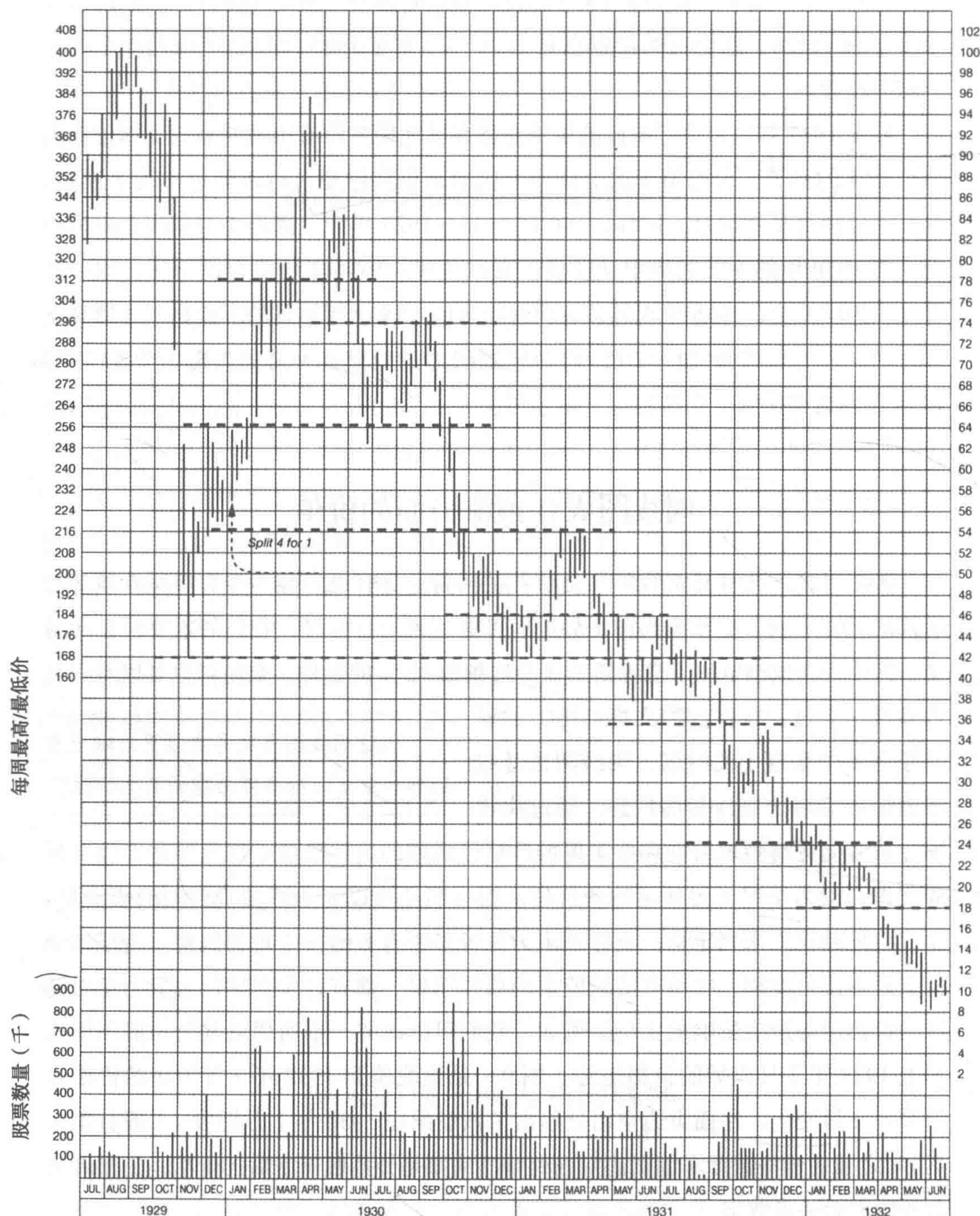


图 9-1 通用电气公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量作为预测未来影响的因素

1929年9月，通用电气公司股票从最高点400左右猛跌至168。在拆股后，这些价格分别相当于100和42。这样一来，42就是一个可供未来参考的价位。“恐慌之后”人气的恢复又将价格推升至64～65的价位，在这里遇到阻力，时间长达两个月，待价格下跌到54～55价位后上涨走势才又恢复。第2次上涨在78～79价位遇到阻力，横盘整理一个半月后价格继续上涨，最终创出高点94～96。随后价格开始下跌，第1次的快速下跌突破78～79的支撑位（明显的熊市表现），但在74左右遇到支撑：本次走势中的巨大成交量（1930年4月最后一周和5月的第1周）表明这一支撑位具有重要的长远意义，而且，在研究图表显示的成交量时，必须记住在分割股份之前的成交量应该乘以4才能和后来的成交量进行比较。

在熊市中价格再次下跌并在64～65区间遇到支撑，而这个区间在1929年后半年的走势中曾是一个阻力位。之后价格回升到74遇到阻力，这是交易者先前认为很可能非常重要的一个区间。64～65与74之间价格持续运行近3个月，这使得交易者在未来会更多地关注这些价位。

熊市期间确立的关键支撑位与阻力位

现在我们来一同回顾一下通用电气公司的股票价格截至1932年的下跌走势，请读者留意出现阻力与支撑的那些价位。在1930年11月支撑位出现在46～47，12月在42左右出现了支撑，这个位置也是1929年的那一段下跌走势的支撑位置，随后价格开始反弹并在54左右遇到阻力（1929年12月下跌的支撑位置），价格继续下跌，在36又得到支撑，46遇到阻力，然后就是价格为24～25的重要支撑位（把成交量考虑在内）。随后的回升并没有达到交易者期望达到的36（与1931年6月相比），反弹走势在34～35被反转。下一个支撑位出现在1932年2月，18左右，而在24则出现了交易者预先推测的阻力位。在结束这张图表的研究之前，我们建议读者仔细观察一下本图，注意图上那些由点线标明的价格运行区与价格密集区。我们使用了一种更具有视觉效果的点线来标明这些价位，也就是支撑位和阻力位。但是需要记住的是，这里用线标注的支撑位和阻力位是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精确的价位，实际走势可以越过或者未达这个价位，这并不影响支撑位和阻力位的判定。另一个需要注意的要点就是成交量变化，支撑位或阻力位确立时的成交量越大，该价位对未来价格运行影响也就越大。这一设想的合理性显而易见。

反向趋势中重复出现的支撑位与阻力位

在界定了通用电气公司股票熊市期间所形成的重要价位或价格区域之后，交易者可以检测一下它们在相反走势中给价格运行造成的实际影响。请看图 9-2，该图是通用电气公司股票在 1932 年 7 月到 1936 年 12 月的周线走势图表。在该图表上，我们将那些在此前图表中出现的支撑位和阻力位用点线标注出，以便交易者可以更直观地观察其对于随后走势的影响。首先我们来看 18 这一位置，在 1932 年 11 月这个预期阻力位在第一次的急剧反弹时被突破，即便这样，在 1933 年和 1934 年的上涨走势中，这一价位多次充当了支撑位置的角色。

24～25 位置也是一个强阻力位置，在 1933 年夏天这个阻力位曾被短期突破，但真正的有效突破出现在 1935 年 6 月。如果读者现在翻看我们此前对 1931 年下跌趋势的标注，也会发现这一价位。在 1929 年恐慌性暴跌中起到支撑位作用的 42，在 1936 年则变成了阻力位和中期反转点，从而证明了自己的重要性。事实上，其影响早在 1935 年 11 月的 41 价位上就已开始显露出来。42 价位之上原有 3 个支撑位和阻力位，可以在图 9-3 通用电气公司 1936 下半年的日线图中更清晰地看到其影响。

通用电气图表走势的预测

在上述研究中交易者已经看到原有支撑位或阻力位在随后相当长的一段时间内都起作用。还有一些值得关注的实例，说明当价格从下面接近原有支撑位或底部时，这些支撑位或底部在后续走势中就变成了阻力位或顶部。研究一下通用电气公司图表中的以往交易记录，交易者就可以做出合乎逻辑的预测，即价格在 54～55 时（请比较 1929 年 12 月和 1931 年 2 月的价格走势），会遇到前进的阻力；一旦该价位被突破，接下来将会出现一个较为强劲的上涨走势，价格会上涨到 64～65（请比较 1930 年 6 月至 8 月的价格走势）。这一价位交易者也并不陌生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

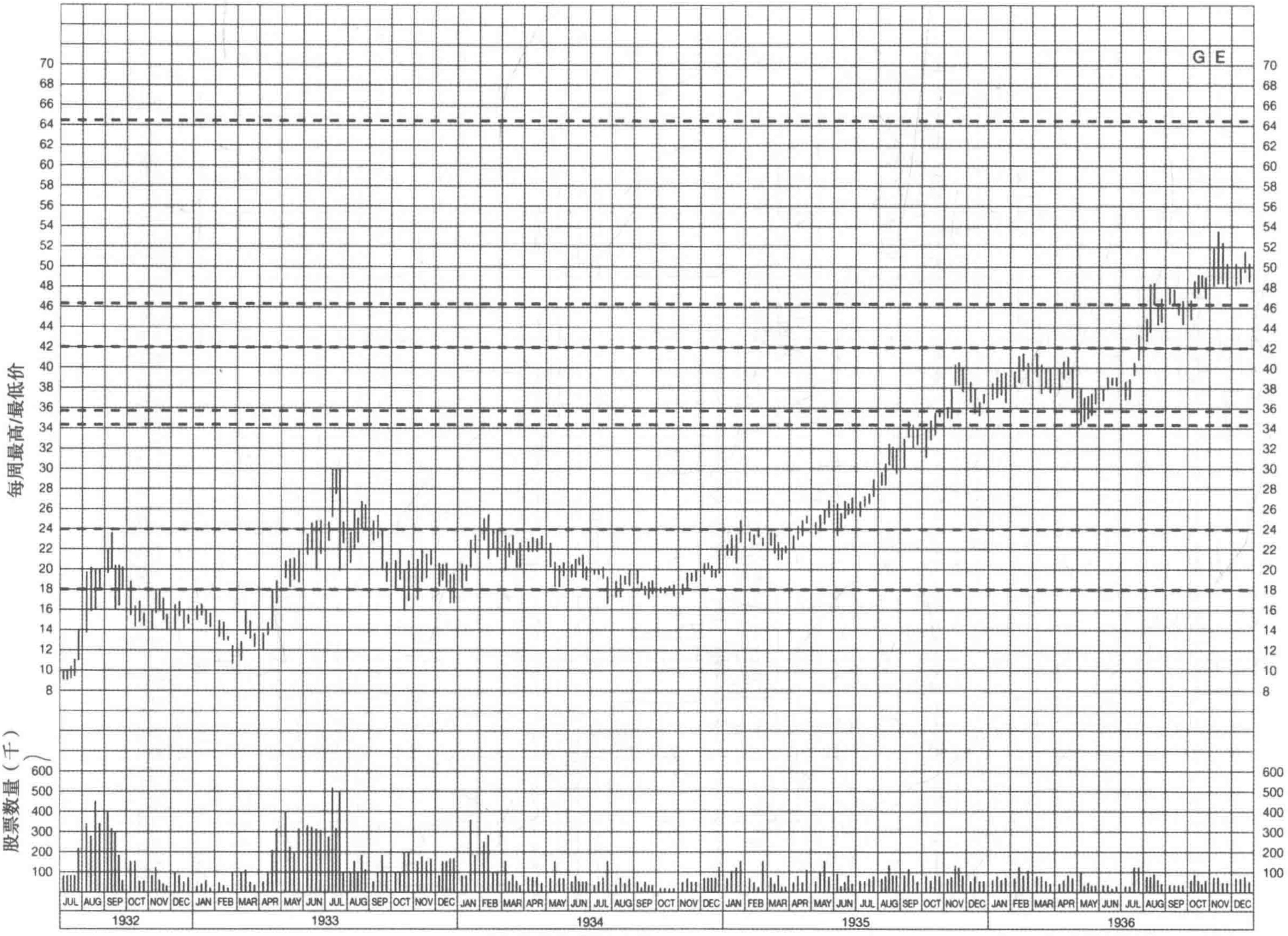


图 9-2 通用电气公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

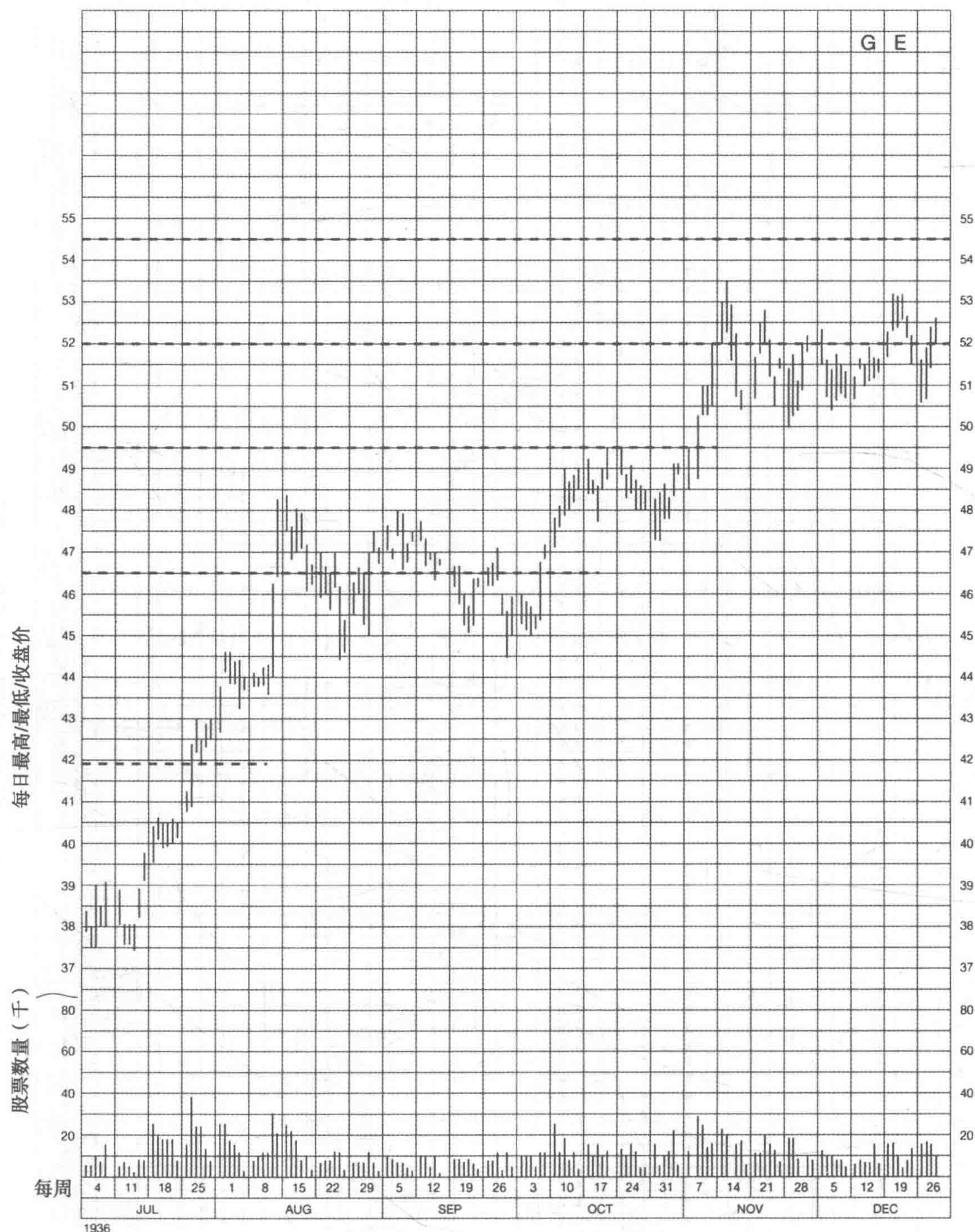


图 9-3 通用电气公司股票 1936 年下半年图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期趋势中的阻力位与支撑位

到目前为止，我们的研究一直都专注于长期图表中出现的主要支撑区域和阻力区域。这些支撑区域和阻力区域通常都是由价格的中期走势所界定。很自然，这些价位对于使用技术分析的交易者在判断或预期未来走势时起到重要的作用。通过此前分析的周线图，我们也已看到这些重要位置的实际效果。同时交易者也应理解，我们不可能通过任何数学方法计算出未来的支撑或阻力位置的精确价位，在走势逼近这些潜在的支撑或阻力位置时，交易者应该根据当时出现的价格形态和成交量的实际变化来判断这些位置的可靠性。对于潜在的支撑或阻力位置的判断尽管不是绝对准确，但对于一个重要的支撑位或阻力位，也就是需求区或供给区，随后走势的实际的阻力或支撑位置总是与其非常接近，这一点是显而易见的。如果此时转而研究价格的中期走势中的小型波动，交易者将会发现已被主趋势证明了的完全相同的支撑或阻力位现象。周线图表上看不到这些小型波动，但可以在几乎所有较为活跃股票的日线图上看到它们。斯纳德包装公司的股票走势图（见图 9-4）中有大量的完美实例。

小型顶部成为后来的小型底部

斯纳德包装公司的股票价格在 1935 年 6～8 月在 19 价位遇到了上涨阻力，该价位最终在 8 月 29 日被突破（请注意此时的成交量）。随后的反弹在 21 “形成了一个顶部”，然后价格又回跌至 19，在原来的阻力位遇到支撑。价格从该价位上涨到 23.5，之后下跌至 21 左右受到支撑，原来的顶部再次成为新的底部。每一个小的回调都在原来小型顶部附近遇到支撑并反转向上，这种现象不断反复出现，只有一个例外，即 10 月 22 日的下跌并未跌至先前顶部 24.5。

走势在 11 月出现了中期反转，第 1 次快速下跌在 10 月下旬的小型顶部附近价位得到支撑并开始反弹，第 2 次下跌在 9 月最后一周形成的顶部价位遇到支撑，当时成交量相对放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

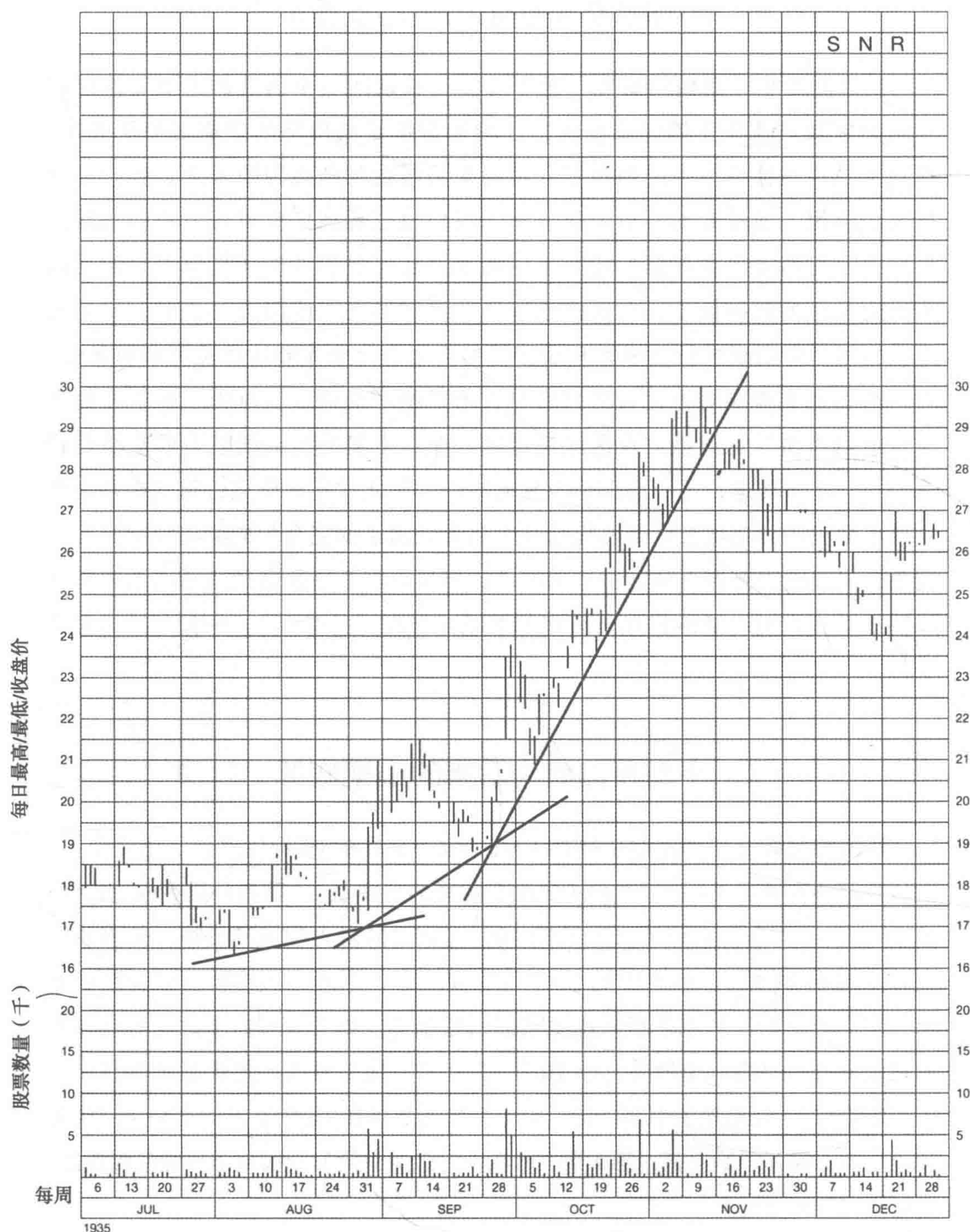


图 9-4 斯纳德包装公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型支撑位的反向作用

精通技术分析交易者很快就会意识到，什么样的价位最有可能为未来的价格走势提供支撑或阻力。很自然，对交易中期趋势交易者来说，斯纳德包装公司图表中8～11月所显示的小型支撑位只有在被突破时才具有实际意义。价格在中期上涨阶段回升到此前的顶部是预料之中的事，并不预示着中期趋势的结束。但是，支撑位被突破则意味着在技术面状况出现了重要的变化，并预示极有可能出现一个中期反转走势。

交易者可以在前面章节的图表中看到更多的小型支撑或阻力位的实例。在迈克卡车公司（见图5-9）股票走势图表上，在电力船公司（见图6-1）股票走势图表以及哥伦比亚碳素公司（见图6-17）的两种股票走势图表上，所有的重要支撑或阻力位置都被已清楚地标出。

形态和趋势线形成的阻力位

交易者已经了解了使用支撑位或阻力位进行预测的重要性，这些支撑位或阻力位是由过去的实际交易结果确立。交易者也已观察到这些价位是如何交替发挥效用的，是阻力还是支撑取决于价格靠近这些价位的方向。我们在对阻力位的初步讨论中已经提到，这种重复行为的出现有多种可能的原因，其中包括记忆因素。这些价位尽管最终会失效，但一旦确立就不会随着时间而改变。换句话说，某一特定价位上的阻力也许会耗尽并消失，但这一价位不会改变。交易者已经注意到他们持续的时间跨度较长，尤其是伴随成交量放大所形成的价位。

不过，现在我们遇到了一个不同类型的阻力位置，它并不总在同一价位反复出现。这种阻力并非从原来的阻力位或支撑位演化而来，而是由一个价格走势或形态或价格区域形态所决定。这类的支撑或阻力位置会随着时间的变化在不同的价位出现。这一周它或许在这个价位出现，而下一周又或许在较高或较低的价位上出现。换句话说，由许多趋势和区域形态所形成的这种阻力线、支撑线的走势是倾斜的而不是水平。

由许多趋势和区域形态所形成的这种阻力线、支撑线的走势是倾斜的而不是水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线界定的支撑位和阻力位

我们在第 8 章中讨论过正常趋势中价格以波浪状运行，这样的价格运行方式可以由单一趋势线确定，偶尔会出现趋势通道，也就是另行的趋势线，这条趋势线通常十分可靠。在上涨趋势中，最重要也是最可靠的趋势线是由连续下跌的底部连接构成的。这条线形成了一个移动的支撑位，当价格接近此位置时，该线就会阻止价格的下跌甚至反转。而在价格下行的趋势中，主趋势线是由不断反弹形成的顶部连接而成，它形成了移动的阻力位。当趋势通道十分规则、具有两条平行的趋势线时，上面的趋势线就是移动阻力线，而下面的平行线则是移动支撑线。

也许趋势的运行规律与支撑或阻力现象之间并没有实际的联系，从广泛的意义上来说，任何与主趋势相反的次级走势都会在某个位置被停滞甚至被拉回到主趋势原先的方向中。当然，趋势线的突破也并不少见。有时趋势线的突破仍能起到一定的作用，我们将在下一章中对这种现象进行详细分析。

被突破的趋势线很快会失去技术意义

通常来说，趋势线一旦被突破，其具有的支撑或阻力效用很快就会消失。一旦一条新的趋势线在原来的趋势线旁边被勾画出来，原有的趋势线就会鲜有参考价值。事实上，趋势线阻力或支撑的作用最强的就是第一次测试趋势线时，回调第 2 次运行至原有的趋势线附近可能会遇到极小的阻力甚至没有阻力。趋势线起作用与趋势线被突破的时间间隔越长，这条线的支撑或阻力价值就会越小。

支架——一个强阻力位

交易者已经理解单一趋势线具有重要的支撑和阻力作用，甚至在其被突破后的一段时间内，交易者依然希望任意两条趋势线相交的点都能为价格突破造成双倍困难。事实也的确如此，这个价位俗称支架位置。

> 任意两条趋势线相交的点都能为价格突破造成双倍困难。

支架位置出现在任意两条趋势线相交的地方。阿纳康达公司股票走势图（见图 9-5）中显示了两条迅速上涨趋势线的相交点，那是 1936 年 5 月的第 1 周，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

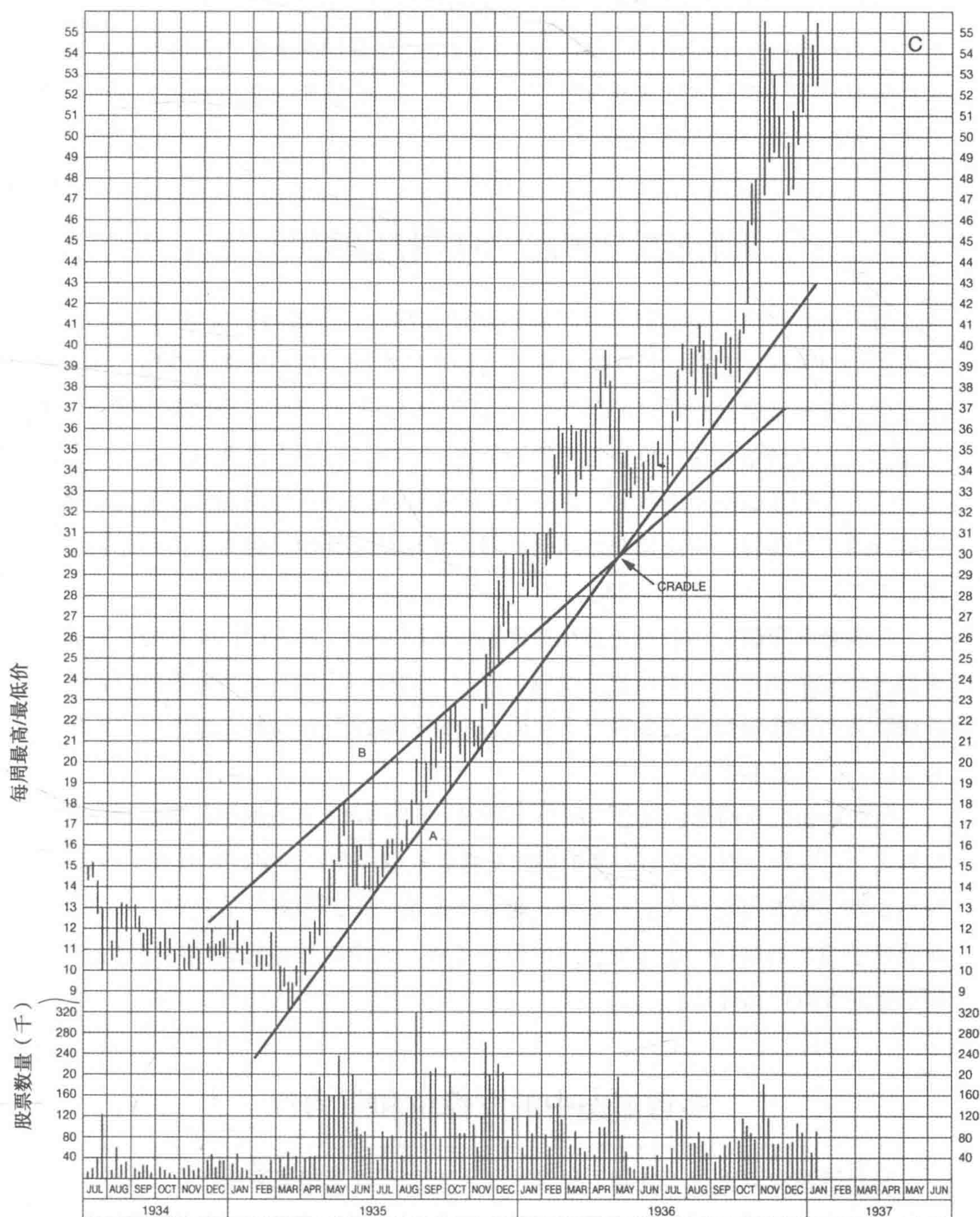


图 9-5 阿纳康达公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 30 价位上两条趋势线的相交。请注意随后的回调正好达到这个价位。通常价格不总是折返至一个支撑价位，但值得关注的是在很多情况下它们都会折返，并且这种折返都无一例外地在支撑价位停止并反转。趋势线相交之后不久，其中一条或两条便被突破。

头肩形反转形态中的支撑位或阻力位

交易者已经学习过的各种反转和持续形态都有自己独特的支撑线与阻力线，如同趋势线一样，它们在价格脱离形态后的一段时间内依旧发挥着作用。在头肩形态中，延长至突破点一侧的颈线，成为图表中一条临界线，当这条线第一次被打破并发出反转信号后，价格有可能重新返回该线，但很少出现以有效幅度返回形态之内。在颈线呈水平状时，它所形成的支撑或阻力作用很容易用上文所述的一般规律予以解释。而当颈线呈倾斜状时，无论其起到的是阻力作用还是支撑作用，其实际效果都与趋势线类似。

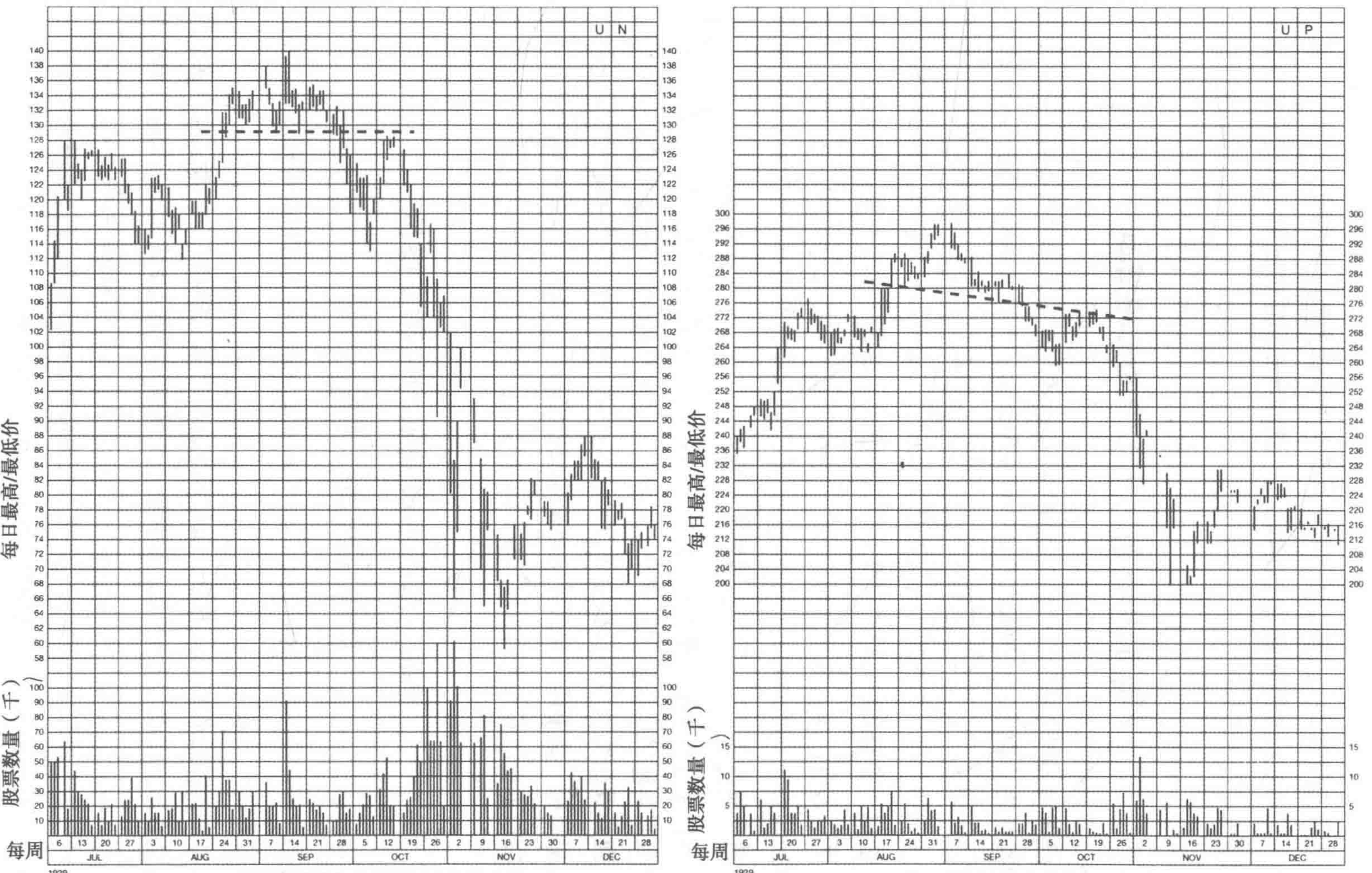
在联合碳化物公司股票走势周线图上（见图 9-6），在 10 月 24 日交易者能够看到一个完整头肩形态中延长颈线成为阻力位的极好实例。交易者还可以在太平洋联合公司股票走势图表中看到头肩形态中倾斜颈线所起到的支撑作用（参看 10 月 12 日和 19 日的走势）。

与此前研究斯纳德包装公司股票走势图（见图 9-4）日线图中的那些小型支撑位和阻力位一样，对于交易中期走势的交易者来说，颈线的突破才具有实际意义。价格回抽颈线并没有什么实际影响，也并不影响“头肩形态”的判定。只要这条颈线能够再次遏制任何企图突破它的价格走势，就像它总是起的作用那样，则反转形态并没有得到确认。

多重形态中的支撑位和阻力位

交易者在对双重顶（M 顶）和双重底（W 底）以及相关多重形态（见第 4 章）的分析中看到，直到价格从第 2 个峰顶下降到两个峰顶之间的“谷底”时，一个双重顶才算完整。因此我们可以将这一点与支撑位或阻力位现象的研究联系起来。“谷底”代表着一个支撑位，直到该支撑位被突破以后，交易者才能得出这样的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）联合碳化物公司股票走势图

b）太平洋联合公司股票走势图

图 9-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论：反转的趋势已经出现。当然，一旦该支撑位被突破，那么随后的任何一次价格回升，这个位置都将成为一个阻力位。这种理论同样也适用于对其他各种多重顶和多重底形态的分析。

矩形和直角三角形中的应用规则

对阻力位和支撑位的解释同样可以说明在矩形形态中或脱离了矩形形态之后的价格行为。显然，这种大家熟知、可靠的预测形态的上边线与下边线分别是阻力位和支撑位。一旦发生突破，其中一些价位被击穿，那个被突破的价位立刻就会改变它的角色；如果价格是上涨的，突破了上边线即阻力位时，上边线就变成了支撑位。突破之后，价格可能会继续上涨几天甚至一两个星期，然后在一个强势上涨趋势开始之前价格会向原来形态的顶部价位回调，并在这个顶部价位得到支撑。当价格下降突破了下边线时，下边线或支撑位就变成了一个阻力位，随后的反弹会触及该价位，但突破的概率很小。

同样道理，上涨三角形的上边界线或水平线在突破之后会变成一个支撑位；而下边界线则会在突破后变成一个阻力位。第 6 章所述阿纳康达铜业公司股票上涨三角形发生突破后的价格走势，验证了支撑位的作用。而图 6-5 中的美国罐业公司股票是一个下降三角形下边线变成阻力位的最佳范例。当然，这个原理同样也可应用于任何有水平边线的形态。

对称三角形形成的阻力位和支撑位

当开始分析对称三角形突破后的支撑位和阻力位时，交易者发现了另一种运行形态。那些在对称三角形后半部分形成的支撑线与阻力线形态很有意思，可以将其比作一个“磁场”。

抵制突破后价格回归的第一道防线取决于突破点同顶点的距离。如果这次突破发生在形态完成之前（比如，从其始点至其理论顶点 1/2 或 2/3 的位置），那么在回归发生前价格变动不会很大，可以预计回归将在延长边线附近被阻止。换言之，如果价格在三角形的上方突破，价格上扬很快就会被阻止并反转，原来形态的上边线就变成了一条支撑线，这同趋势线被突破后的作用极其相似。如果价格突破三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形的下边线，那么对于随后的反弹而言，三角形的下边线就变成了一个阻力位。

关于对称三角形边线的角色变换，可以在1935年下半年芝加哥气胎工具公司股票的走势图中找到一个很好的实例（见图9-7）。1935年9月开始的价格形态在11月4日被上行突破，同时成交量显著放大。不过这次上涨只持续了一个交易日，之后价格回调（成交量也随之缩小）。11月12日，价格回调至等边三角形的顶部延长处，然后重新“弹起”。当然交易者不能指望支撑线总能像其在本例中那样及时准确地起作用；价格可以小幅突破支撑线，这并不影响支撑线的作用。

三角形顶点的重要作用

假设对称三角形形态一直到接近其顶点或极点的位置才出现突破，价格还未走出多远，回调便随之发生了。在这种情况下，一般预计价格的回调在接近三角形顶端价位的地方将遇到阻力。在1931年美国工业酒精公司的图表中（见图2-3）交易者可以找到很好的佐证。在2月份形成的头肩顶中，有一个完整的等边三角形，其边界用黑点线标出。3月12日，在三角形的一个对称边、靠近角的部位被突破，该突破以及随之出现的一个简短反弹都没有引起大幅变动。请注意这一反弹在顶端价位被阻止了3天，随后价格便开始大幅下跌。

顶点价位所起的支撑或阻力的作用，似乎延长了很长一段距离。交易者也能从对称三角形形态中找到很多这方面的实例。只要顶点价位阻止了价格回归，那么价格仍将向突破的方向运行。

对称三角形形成的支撑位

与前面所讨论过的交叉趋势线的交点一样，对称三角形的两边交点也形成了一个支架位置。正如交易者所期待的那样，这个支架位置所在的价位同样形成了一个强大的阻力位，以阻止试图通过该价位的任何价格变动，这种尝试通常很快就会被反转。纽约中央铁路公司股票1936年下半年的图表（见图9-8）是一个在支架位置形成阻力的实例。该股票于10月中旬形成顶部，10月26日和11月12日之间的价格运行又形成了较宽的对称三角形。在价位向下方突破之后，价格在11月17日反弹到该三角形的底部边界，并且在该处遇到阻力。交易者也许早已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

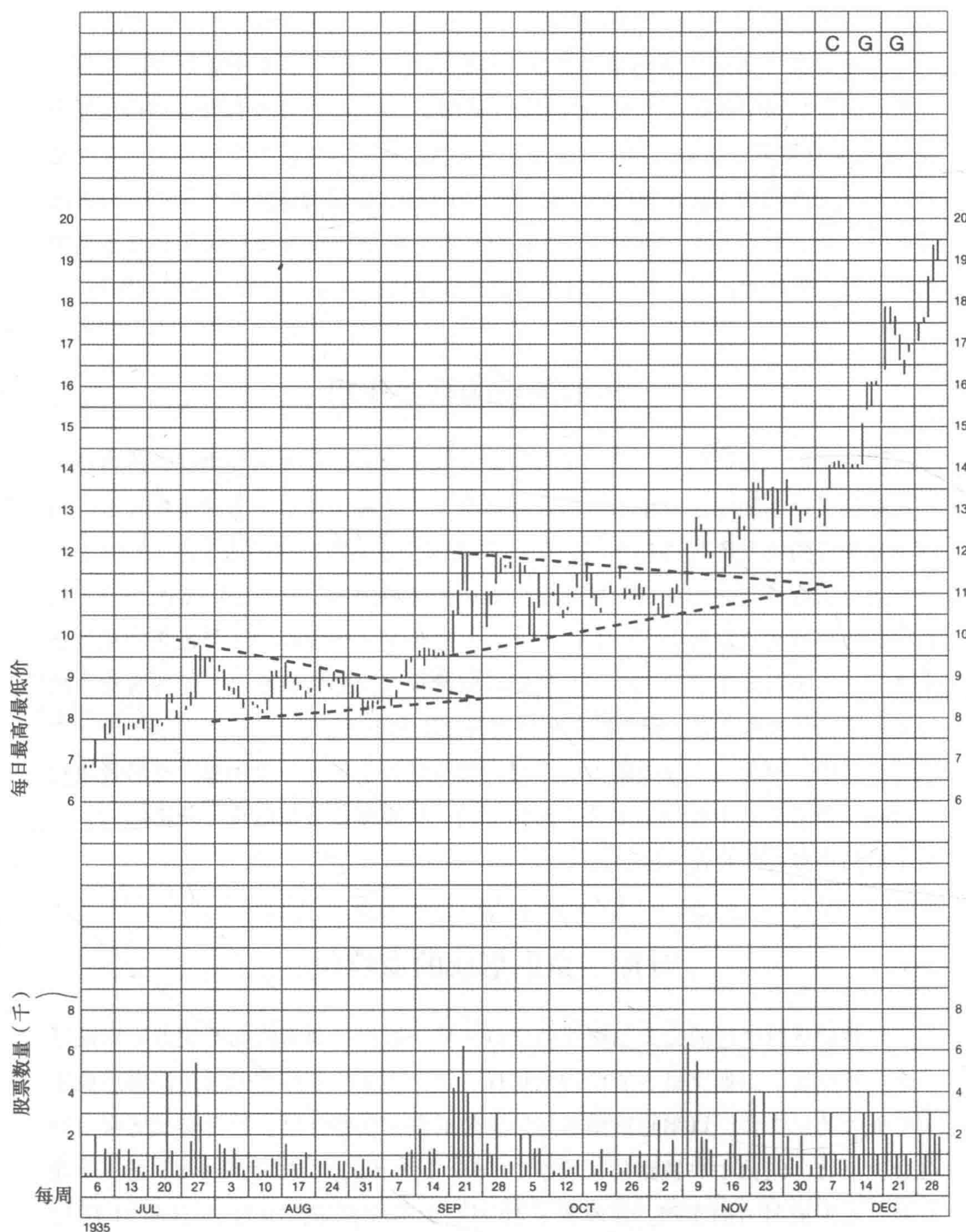


图 9-7 芝加哥气胎工具公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

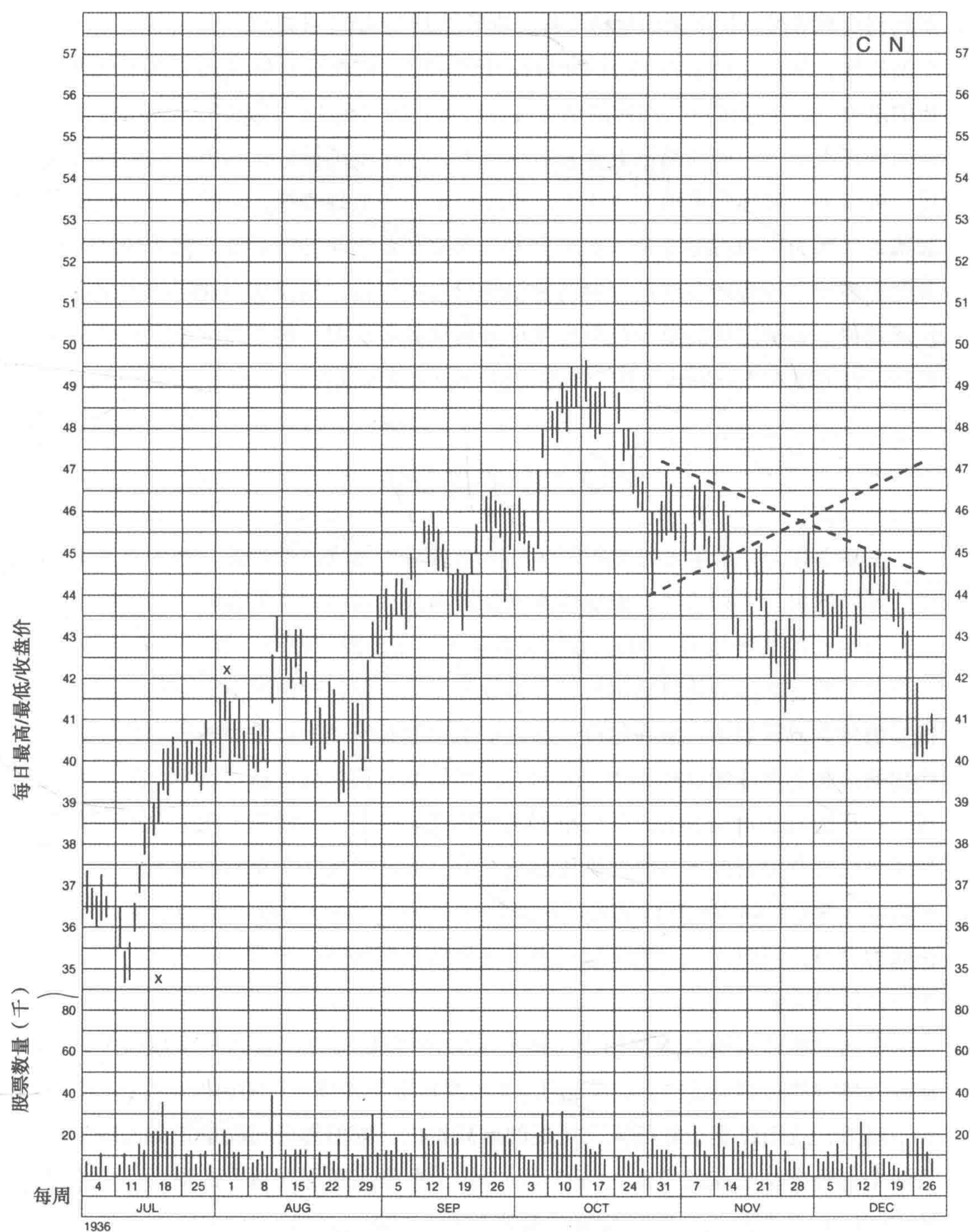


图 9-8 纽约中央铁路公司股票走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预料到这种情况。接下来的价格下降一直延续到41.25，在此价位又出现了另一个小型反转，从而使价格在11月28日回升到45.5。在此位价格遇到了支架位置形成的阻力，该支撑位由三角形的延长边线形成。随后在12月第2周出现的反弹被挡回到顶点下方，即三角形上延长边线的下方，这一延长边线起到了趋势线的作用。事实上，对称三角形的边线可以被看作是一小型趋势线。纽约中央铁路公司股票走势图表中的对称三角形实际上是一大型复合顶部的一部分，毫无疑问交易者已经理解；该形态形成过程中的价格运行界定清楚，然而这一期间的成交量却缺乏规律。突破之后的阻力位形态或许正是交易者所期待的，此价位阻挡了三次较强反弹的事实正好确认了该三角形对进一步下跌的预测。

第3个关键位置

交易者在上一节中已经学习了预计会出现阻力或支撑的价位，这些价位是由次级反转的出现而形成的，而这些次级反转则是在对称三角形突破后且价格还未运行很远的时候产生的。但是大多数情况下，在走势“停滞”或“校正”之前，一个有效的突破将会使价格出现较大幅度的变化。在这种情况下，交易者不应该指望价格会回转到顶点所在的价位点，至少在没有明确的迹象表明技术趋势发生变化的情况下不应该这样指望。实际上，在接下来正常的价格运行中，交易者发现，一旦远离三角形形态，任何小型的反转或“校正”通常都在该三角形最高价位或最低价位附近停止，这些价位都是在形态初期形成的三角形顶部或底部。换句话说，股票价格现在已经离开了该三角形本身的“磁力地带”，可能会寻求更为普通的支撑位或阻力位。关于这一点，交易者在斯纳德包装公司图表（见图9-4）中可以得到验证。

在电力船公司股票走势图表（见图6-1）中交易者可以看到一个规模不大但却极为典型的实例。请注意，价格于12月5日出现突破之后的回调，在11.75遇到了阻力，这个位置正好是该三角形的最高价位。奥伯恩公司股票走势图表显示了两个这种类型支撑的实例——11月15日，在前面底部三角形的最高价位，以及12月20日在前面持续三角形的最高价位。实际上，后一价位在1月第2周的第2个回调中仍然起到支撑作用。还请大家参照得克萨斯公司的周线图（见图3-13）。在该图表中，交易者可以找到对称三角形底部最低点出现阻力的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请大家比较1930年12月到1931年2月出现的三角形和1931年8月出现的上涨走势。

预测支撑位时所做的判断

在上述对称三角形的研究中，交易者已经看到，对支撑或阻力价位的预测取决于突破之后的价格运行程度和反转趋势出现的时间。不可能制定任何准确的数学规则供交易者测定某一价位于何时何处被越过，另一价位于何时何处到达。在价格运行的任何阶段，若想对关键性价位构成的因素进行可靠的判断，则需要经验和研究。但是，初学者也不必过于担心，只要仔细研究图表，认真分析每一次价格上涨和回调之前的走势，很快就会对支撑和阻力现象获得一种“感觉”，而且还会十分重视这个非常有趣的研究对象。

若想对关键性价位构成的因素进行可靠的判断，则需要经验和研究。

缺口处的支撑位和阻力位

还有一种现象与交易者对形态的研究有关，需要交易者予以考虑，那就是缺口对于支撑位或阻力位的影响。交易者已经知道，价格突破技术形态后所形成的缺口，很少会填补。通常交易者会很自然地认为，产生该逃离缺口的非正常技术形态可能会在同时形成支撑位或阻力位，这种支撑位或阻力位会阻止价格返回到原有形态中去。事实上，紧随上涨缺口之后的回调通常都会在缺口的最高价位获得支撑。请注意约翰斯·曼维尔公司股票走势图表（见图3-12）6月19日的价格走势。向下的缺口形成了类似的阻力位。

持续缺口有时也会以同样的方式发挥作用。蒂姆肯滚球轴承公司股票走势图（见图4-6）是上涨持续缺口形成支撑的很好实例。请注意2月第2周于52价位形成的缺口以及3月第1周价格回调至该价位的走势。通常来说，如果该缺口较宽，交易者可能预计在其顶部价位会遇到支撑；如果此时没有支撑，也许会在缺口内部或其底部遇到支撑；而如果这些支撑都没有出现的话，则表明该价格运行会持续下去、最终达到下一个支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态阻力研究的实际应用

本章我们用了大量的篇幅对由持续或反转形态形成的各种支撑位或阻力位进行了分析。读者自然会问我们为什么如此关注它们。原因之一就是对价格走势习性的了解可以使交易者免除不必要的担心，这也是最重要的原因。例如，交易者买入了一只股票，其图表显示上涨三角形走势出现了有效突破，接着价格又回调到该三角形所处的价位，因为交易者已经了解了这些习性，所以就不会过于担心。只要正常的支撑在该价位出现，交易者就可以对起初的预测持有信心，期待所预示的价格上涨在预计时间内出现。

再次买进或卖出股票的机会

研究同预测形态有关的支撑或阻力现象有一个非常实际的原因，即它经常给交易者提供二次买入的时机。出于这样或那样的原因，在上涨行情中，当一只股票首次突破一种形态时，交易者没有及时将其买进。但当价格接着回调到该形态的支撑位时，交易者就有了又一次买进该股票的好机会。

实际上，许多富有经验的交易者在价格出现突破时，仅仅只买进部分股票，他们打算在价格回调到支撑位时再买进其余部分，甚至提前在预计的支撑位设定买单。这一策略很有学问，但是初学者应该牢牢记住，这种回调并不常出现——即便出现一个快速回调，也不总是一定返回到支撑位。复习一下本书所说明的各种典型形态示例，交易者会发现，在大多数情况下，图表中一旦显示出形态突破，也就出现了最好的建仓（或出货）时机。

图表中一旦显示出形态突破，也就出现了最好的建仓（或出货）时机。

先前价位的有效期

在技术图表分析中经常会出现这样的问题，即先前的支撑位或阻力位能够将其影响或效力保持多久。不可否认，对此问题给出明确答案十分困难。在本章的开始部分我们对这些价位做了一些解释说明，或许这能提供一定的参考，另外交易者还需注意到成交量也是一个需要考虑的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大致来讲，由小型价格波动所形成的支撑位或阻力位两三个月之后就会失去效果，正如交易者在斯纳德包装公司股票走势图表中所看到的那样（见图 9-4）。另一方面，主趋势中的中期顶部或底部所形成的支撑位或阻力位可能几年之后仍然有效，那时下一轮重要行情会将价格推至这些价位（例如交易者在通用电气公司股票周线图 9-1 中所看到的那样）。交易者因此可以得出这样的一种规律，即形成支撑位或阻力位的行情越大，价位在未来市场走势中影响持续的时间也就越长。

> *主趋势中的中期顶部或底部所形成的支撑位或阻力位可能几年之后仍然有效。*

在下一轮主趋势中，除了原有价位重复出现以外，还可能出现新的价位。这些新出现的价位在接下来的行情中同样十分重要。例如，通用电气公司股票日线图（见图 9-3）中，8 月 1 日交易周结束时在 44.5 价位出现的阻力。该价位后来又变成 8 月 21 日和 9 月 25 日出现的价格回调支撑位。44.5 价位在几个月之后还可能再次作为支撑位或阻力位出现，在随后的交易中，它可能会取代原来的 46.5 价位成为重要价位。但就如交易者在图表中所观察到的一样，它将仅仅被看作小型价位之一，很快就会失去其价值。

与交易者所讨论的持久性问题有关的另一因素是，价格走向反转位置或离开反转位置时的陡峭程度。价格缓慢上涨后形成的柔和圆形顶部，一段时间后它的支撑位效力大大小于快速价格上涨和下降所形成的陡峭顶部。关于这一点，请注意通用电气公司股票走势图表（见图 9-1 和见图 9-2）中 42 价位的长期持续价值。这一持续价值由 1929 年秋天出现的价格急速跌落以及随后出现的价格快速反弹所确定。

关键的 50 和 100 价位

任何一位股民都一定见到过价格走势在 50、100 这样的整数价位停滞，并形成成交密集区。毫无疑问，在很多情况下，走势通过这些价位时会遇到许多困难。其原因可能是人们在整数价位惯于做出的某种思考。比如在 42 价位抛售股票时，交易者经常听到这样的随意评论：“应该涨到 50。”交易者们倾向于在这些整数价位买进或卖出股票，阻力起初是人为的，后来由公众的追捧与获利出货操作而得到巩固，造成的结果是这些价位对未来市场走势的影响进一步加强。此外，在过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去的交易日中，100是大多数领头股票的“票面价值”，那么“票面价值”自然就是重要、有意义的价位。它往往会阻止来自各方的价格走势通过这一价位。但这些人为因素造成的支撑或阻力位不如我们前面讨论过的市场自己形成的价位的力量强大。毕竟，以往的交易记录是交易者最好、也最为安全的指导。

中期回调走势

价格原理曾一度是市场分析家们重点关注的对象，即使它可能与交易者对支撑和阻力的研究没有技术上的联系，但此时有必要简要探讨一下其基本理论。该理论认为，如果价格的主要趋势出现反转中断时，只要这个回调反转价格只能运行到原主趋势整个幅度的一半或一半以上，这段走势就只能被认为是一个中期回调走势。反之，如果预想的中期走势继续运行，并返回到原主趋势整体幅度的一半以下，则其意味着运行主要趋势的反转可能正在形成。交易者起初假设的中期调整走势极有可能变成了新一轮主趋势中的开始阶段。

翻阅一下数年间的大量图表，交易者就会发现，这一理论具有一定的根据，但并不是完全可依赖的交易规则。大多数中期调整并没有返回到原主趋势幅度的一半以下，但有些时候回调也会返回到原趋势的2/3位置。偶尔，回调走势会使价格返回至原趋势的起点，但基本趋势却并未发生反转。1/2可能是较为稳妥的界限：返回原走势2/3的中期行情完全可以表示主趋势的反转。

来自支撑位或阻力位的“弹起”

有关阻力位和支撑位的实际应用还有一点需要讨论，即接近某一阻力位或支撑位时的价格行为。浏览一下曾帮助交易者理解这些现象的图形案例，就会发现价格会起下列作用之一：或停滞并建立一种在该价位最终被突破之前持续一段时间的价格密集区，或反向“弹起”形成一波走势。

似乎没有可靠的指导来预测走势会在到达重要支撑位或阻力位之后究竟会出现哪种变化（实际上，我们也曾见过当前走势中没有重要停滞区的情况，但这不是惯例，只是例外）。交易者必须考虑到图表中的其他因素，比如成交量、先前走势的空间和力度、先前走势衍生的特性和规模、其他股票的图表形状、股市的整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体走势以及预计阻力位或支撑位的潜在力量。然后交易者一定要注意观察，看看那些达到该关键价位股票的图表上出现了何种形态。

获利了结

最后，我们认为，一个合理的交易理念是当某只股票接近强阻力带时，最好适时获利了结，然后视走势的演变决定是否再次买入。假设，交易者在1935年购进通用电气股票并持股至1936年2月（见图9-2）。交易者很可能想要在42获利了结，因为先前交易记录显示这个价位是一个强力的阻力位。再次买入之前，交易者可能会观察通用电气能否突破这个价位，或留意预示行情还会继续上行的形态是否形成。事实上，这种形态的确在1936年5月出现过（出现在那一时期的日线图上）。

这一合理的交易法则给交易者的提示是：当价格上涨接近某一强势阻力位时买进股票，准备长期持有，这一交易策略并不可取。交易者应该在该阻力位下方一两个价位的位置获利出场。交易者有可能受到形态的诱惑去买入股票，但同时交易者应明白阻力位就在那里，而且有可能抑制交易者期待的走势出现。在这种情况下，谨慎的交易者会等待观察，看阻力位是否会起到作用。一旦阻力位被有效突破，他们就会信心十足地期待一轮行情的到来。

做空时支撑位和阻力位的作用

交易者在第8章中已经认识到：在熊市的恐慌阶段，最有力的支撑位也将无法保持支撑。在这段时间里，不断出逃和被动止损抛售的压力使价格急剧下跌，直到普通投资者被震荡出场。尽管有此例外，做空时与做多时的交易策略没有大的差异，这一点我们已在前面讨论过。

当某一股票价格跌至或接近某一有力的支撑位时，进行卖空操作是不理智的。最安全的卖空价位是价格反弹至某个阻力位时，或有效地突破了支撑位之后。当接近下一个支撑位时候，交易者可以将卖空头寸清仓；等待股票价格再次反弹之后再次做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章
Chapter10

测量方法及其结构

- 支撑位和阻力位的历史追溯
- 关注现行图表中的重要价位
- 作为测量指标的趋势线
- 主趋势线更为可靠
- 形态自身的测量含义
- 头肩形态的测量含义
- 头肩形态规则的检验
- 头肩形测量原则的可靠性
- 三角形的测量含义
- 作为测量形态的旗形和三角旗形
- 仅适用于桅杆本身的评测方法
- 旗形规则并不预示着反转
- 半桅形盘整形态
- 半桅形盘整实例
- 一个不很独特的例子
- 半桅形态的可靠性
- 测量理论应用于缺口
- 单缺口测量理论
- 缺口之后的各种趋势变化
- 一个不易解释的例子
- 多重缺口理论
- 两个持续型缺口的应用
- 测量缺口分析的有效实例
- 多重缺口规则的可靠性
- 测量中的时间因素
- 虚假变动与震荡
- 图表中最混淆视听的大敌
- 所幸误导的虚假变动不多
- 三角形最易出现虚假变动
- 普通对称三角形的虚假变动
- 多数虚假变动成交量极低
- 成交量大的特殊虚假变动
- 来自直角三角形中的虚假变动
- 出自矩形的虚假变动
- 虚假变动与线外走势
- 头肩形后边的虚假变动
- 提防虚假变动
- 伴随高成交量的震荡
- 突破规则的严格构成
- 使用止损单提防虚假变动
- 虚假变动有其乐观的一面
- “走势中断”并非虚假变动
- 止损单
- 止损单的机制
- 什么时候设置止损单
- 变更止损单
- 在什么地方设置止损单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 规则在多头交易中的应用
- 止损单的第一次变动
- 缺口提供一个新的基点
- 完成美国橡胶的交易
- 止损点最终得以执行
- 在卖空中运用止损单
- 卖空委托交易中最初止损单的设置
- 在卖空交易中止损单是购买指令
- 使用“心理止损单”
- 形态之内的止损单用处不大
- 不要忽视其他图表的预示
- 止损单其他的次要用途

股市投资者在入市以前需要解决 3 个问题。

（1）一段走势何时开始？

（2）价格将朝哪个方向运行——上升或下降？

（3）价格还能运行多大的幅度才会反转或进入长期盘整？

对于前两个问题，技术派学员可以很自信地直接回答出来，其依据就是前 7 章对形态和结构的分析。第 3 个问题同样重要。不过，在面对整个市场时，我们当然要使资金得到最佳配置。我们都想选择在最佳时机出货或买进。这就要求我们仔细解读图表，反复对比并评估哪些机会能给我们带来最大收益。

支撑位和阻力位的历史追溯

在第 6 章对支撑位和阻力位的学习中，我们了解到了其重要性。这些在以往交易中形成的支撑位或阻力位在预测一只股票走势方面至关重要。尤其是分析图表中的主趋势和中期趋势的时候，原来的支撑位和阻力位的影响更是显而易见。一只股票进入上升走势，我们便可以参考其过去的支撑位和阻力位价位，凭借这些价位，可以预测这只股票价格的运动方向。假设我们在图表中找到了两只价位接近、盘整时间相同并且同时向上突破的股票，如果从周线图上来看，其中的一只股票的当前价位上方就有一个阻力位。但是从另一只股票的交易历史上来看，处于突破上升趋势时股价上方 20～30 范围内是没有阻力位的。显然，在其他条件相同的情况下，第 2 只比第 1 只上涨的可能性更大。若技术层面强势利好，那第一只股票也无可争辩地会突破阻力位强势上行。但是从概率上来讲，最可能的是股价要在这个阻力位进行长时间的盘整，从而形成一个新的底部，消化成功后便可伺机突破，但是这个过程很漫长，考验交易者的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注现行图表中的重要价位

为了交易，我们会将某一只股票的历史走势做成图表来分析，这个过程可能很辛苦，但也是值得的。通过对周线图的技术分析，我们很容易了解某只股票的历史走势和它可能的支撑位和阻力位。我们的研究还是要回归到前期讲述的主趋势的起点。换句话说，如果想要以图表的方式勾勒出某只股票在长期牛市中的通道，那就要一直回溯到上一个熊市开始时的高点。如果在熊市中追踪一只股票，就应该分析其底部横盘的情况。而这些横盘的底往往又是一个牛市的起跑线，这样就可以比较准确地测定某只股票的支撑价位。

要想研究得更加彻底，我们不妨通过月线图再往前追溯，观察一下那些重要的供需价位。事实上，月线图可以取代周线图来分析盘面走势，但是一些重要的价位和成交量在月线图上显得模糊。所以从某种程度来讲，周线图更有帮助。一旦通过研究股票交易历史彻底弄明白了在哪里可能遇到支撑或阻力，我们就可以在日线图上标记出来，甚至还可以用某些简单的符号按照重要程度依次来给这些价位做标识。这些连贯的符号可以作为预测股价运动的重要标准，我们可以通过观察其日走势来决定是否介入。这样一来我们就不必都回顾其交易历史，从而大大节省时间和精力。

作为测量指标的趋势线

我们在第 8 章中学习了趋势线和趋势行为。知道一条趋势线一旦确立了方向，那么在反转迹象出现之前，我们还是很相信它能按照既定方向前进的。因此对于趋势行为而言，我们还有另外一个尺度：那就是小幅盘整在距离主趋势线多远的位置可以导致横盘和反转。反转发生的准确价位将取决于变动的“角度”，也就是说，取决于价格到达趋势线的时间。如果趋势通道是直线下滑的话，任何有悖于主趋势的小幅变动都会被限制在既定范围内。在工业人造丝图表中，我们的观点得到了很好的验证。

主趋势线更为可靠

当我们把趋势线应用于同主趋势相背离的调整走势时，发现它们在判断预测方面是很有用的。趋势线在界定大熊市中的中期上涨的界限时，以及中期下跌中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小幅上涨的界限时效果都很好，在牛市中同样有效。当然，我们可以运用单个或一些主趋势线来阐释下降趋势中的顶或上升趋势中的底。只是在很偶然的情况下才能画出平行的趋势线。这些平行趋势线在预测价格上升或下降的可能性目标方面很有用处。

当我们把趋势线应用于同主趋势相背离的调整走势时，发现它们在判断预测方面是很有用的。

形态自身的测量含义

学员将看到前面两种估测价格变动程度的方法都依赖于我们预先能够识别一些条件，这些条件是变化的界限，一旦价格逼近这个界限则会停滞或逆转。当然，很多股票的交易记录上并没有明显的阻力位或支撑位的线索，甚至连明显的趋势在图表上都无法找到。在这种情况下我们只能参考其最初形态来做出主观评价。所谓最初形态就是这只股票暴涨前的形态，也可参照其价格运动的内部信号来判定这只股票的强弱和顶部。

我们在以前的学习中曾学到：形态越清晰、越大，价格运动就越好判断。在评价形态的重要性时，我们也须把基本趋势的方向考虑进来。在市场大方向下，价格变动也比较平稳。因此，在牛市中底部形态往往有惊人的拉升，而具有头部形态的形态却常常有暴跌的可能。在熊市中，我们却希望反过来，那就是强者恒强，弱者很弱。当我们在比较两只股票的形态时，可以先不考虑大盘的走势。

头肩形态的测量含义

我们在此课程中学习到的第一个反转结构就是头肩形态。在分析头肩形态中，我们曾对某个评测规则稍加提及。此规则具有一定的可靠性，并可用于头肩形态的分析中。此规则可简单描述如下：价格在跌破颈部线后至少还要下跌同样长度的垂直距离，然后才能停止。在这个位置的停滞只是暂时的，稍后还会继续下跌。当然，也有可能会有一个小小的暂时的反弹，让价格再次回到头肩形态的颈线，就像头肩形态所预期的那样。不过，也有可能完全背离原来的预测，产生一个技术性的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形态规则的检验

我们可以把上述规则应用到各种图中出现的头肩形态中去，以便检验其准确性。以共和钢铁公司股票图表（见图 2-1）为例：如果把 C 点和 I 点用线连接，那么这条颈线距离头部最高处直线距离为 28 个点。10 月份的最后一周颈线在 112 价位被打破。按照我们的规则来看，价格再往下运动 28 个点后会有一个停滞。当然，也可能向上走至 84 价位处。事实上价格在我们计算的位置并没有停止，而是继续下探至 73 价位，然后一个小的反弹又将价位拉升至 89。在西方联合公司股票（见图 2-2）的头肩形态中，很好地体现了规则的准确性。不过在美国工业酒精公司股票（见图 2-3）的顶部头肩形态中，规则计算的位置应该在 56，而价格却直跌至 38，在博登公司股票（见图 2-4）、蒙哥马利·沃德公司股票（见图 2-6）、杜邦公司股票（见图 2-7）诸图的头肩形态中，规则都得到了很好的验证。不过，在伍尔沃斯公司股票（见图 2-5）图中，按照规则计算，价格在此头肩形态的底部停滞前会达到 52。而事实却是在 G 点即 50.5 处有个小的反转。

头肩形测量原则的可靠性

回顾前几段中提到的例子，我们会很清楚地知道规则的可靠性。尽管这需要学员去验证其他所有头肩形形态。值得一提的是，在纽约电话公司股票图（见图 9-8）中，按照规则计算在 40 有一个停滞，但是在 41.25 附近却出现了反转。显然，这个规则很有用，但也有许多例外。也就是说，我们还不能因为它而放弃许多其他的交易法则。在预测某一个即将暴涨点位或者提供给我们其他可贵的机会时，它将起到至关重要的作用。

三角形的测量含义

倾向于用技术手段分析股市的学员，很多都想找到一些可靠的方法，以便应用于三角形态中。一个很有意思的理论是这样论述的：三角形形态从突破位到下一停滞之间的距离与从上一个停滞到反转前的距离是相同的。对于这样的理论我们不能不相信，这是基于上百个严格测试后得出的结论。之所以说这样的理论很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有意思，因为它看上去似乎可应用到任何情况中去。比如在霍利·休格股票图（见图 6-2）、公交公司股票图（见图 5-11）和电力船股票图（见图 6-1）中似乎都能讲得通。但是快速浏览其他三角形形态后得知，这个理论还是不适合于大多数情况。显然，它也不能应用于反转型三角形形态。

以比较保守的角度来看，价格突破后移动的距离至少可以到三角形的边缘。这样看来，这种测算方法还不十分地牢靠，但是我们可以依靠趋势或支撑位或阻力位的原理来推测。

作为测量形态的旗形和三角旗形

在三角形形态的估测中，尽管自由度很小，但是当我们在检验价格运动时还是找到了一个完全不同的情形。当然，这是在两个相关的形态——旗形和三角旗形完成之后。这两类形态很可靠，并有持续性。根据它们得出的预测也是十分精确的。

我们在第 6 章学到的旗形是在一种桅杆形——一种几乎垂直向上或向下的价格运动通道中。从前面的停滞到旗形开始形成的点位这一段距离就是桅杆的长度。在多数情况下这个长度预示着从前一个反转点开始的价格运动的范围；如迪尔公司股票图（见图 6-14）所示，图中桅杆从 57 一直上升至 75，而 75 也是旗形开始的起点。请注意，这种方法只是用在此旗形的顶部。此旗形的底部在 69 价位形成，而价格正是从这个价位重新恢复快速上升态势的。从 69 升至 87，上升了 18 个点位，达到了其近期目标。

仅适用于桅杆本身的评测方法

同样一个规则可以适用于各种类型的旗形和三角旗形。在国际收割机公司股票图表中可以找到一个十分清晰的例子（见图 6-16）。这个例子再一次证明了在上升趋势中可以测量三角形态的精确性，在此图中，可以比较的是从 79 到 91 的点位距离和从 89 到 101 的点位距离。不过请注意，为了检验评测方法，我们只是截取了桅杆本身的一段距离，而没有考虑任何价格运动的其他因素。至于在灰狗汽车公司股票图表（见图 6-15）形成于 3 月份的第一个旗形形态，我们只需衡量从 30 开始的次反转即可。形成于 4 月末的第 3 个旗形我们也只需从 39 开始即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形规则并不预示着反转

灰狗汽车公司股票图表（见图6-15）可以证明旗形预测规则的另外一点。这个规则会计算出价格运动的即期可能性目标，而且又不会引起趋势反转或者一个时间稍微长一点的盘整。事实上只会出现一个简单的盘整，然后继续向原来的方向加速拉升。这可以在1935年的灰狗汽车公司春季走势图中找到佐证。灰狗汽车公司春季走势图中的柱状物相对较短，旗形相对较大。不过，若是柱状物较长，相对来说旗形就会小一些。因为人们会很自然地期望，目标价格达到后价格运动会渐趋势微。总之，在实际操作中，我们要善于运用这个原理。因为它能够在各种形态或理论中运动。如果价格运动如同我们期望的那样，那么旗形的“码尺”就预示我们获利的价位已经到了，应立刻出仓，静待另外的时机。

半桅形盘整形态

旗形（以及三角旗形）是在快速价格运动中短线炒作出来的。但是它却经不起任何逻辑推敲，比如，为什么在大多数情况下这些形态出现在距离中间点不远的地方？当然，我们感兴趣的是这种现象，而非为什么形成这种现象。不管什么原因，我们都已经发现了另外一个预测方法，其预测结果和旗形一致，我们将这个方法命名为半桅形横盘。也许是因为很难将其分类，所以就给它这样一个统一的称谓。它形成在柱状之上，是一个很紧凑的形态。它一般有5天到3周的形成期，这取决于桅杆的长度。这种盘整会随着一个小的“立体”三角形或矩形的出现而发生，成交量也随之萎缩，大大出乎我们的预料。在某些情况下，它似乎可以和我们已经认识到的任何一个形态联系起来。但是在任何情况下它都是立体的、紧凑的，它不会显示任何价格“下滑”或价格区间放宽的迹象。它所能预测的只是价格能够按照同一方向快速前进以及前进多远。至于何种价位结利出场，它能提供的线索少之又少。

半桅形盘整实例

在1935年下半年的西方联合电报公司股票图表（见图10-1）中，我们可以发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

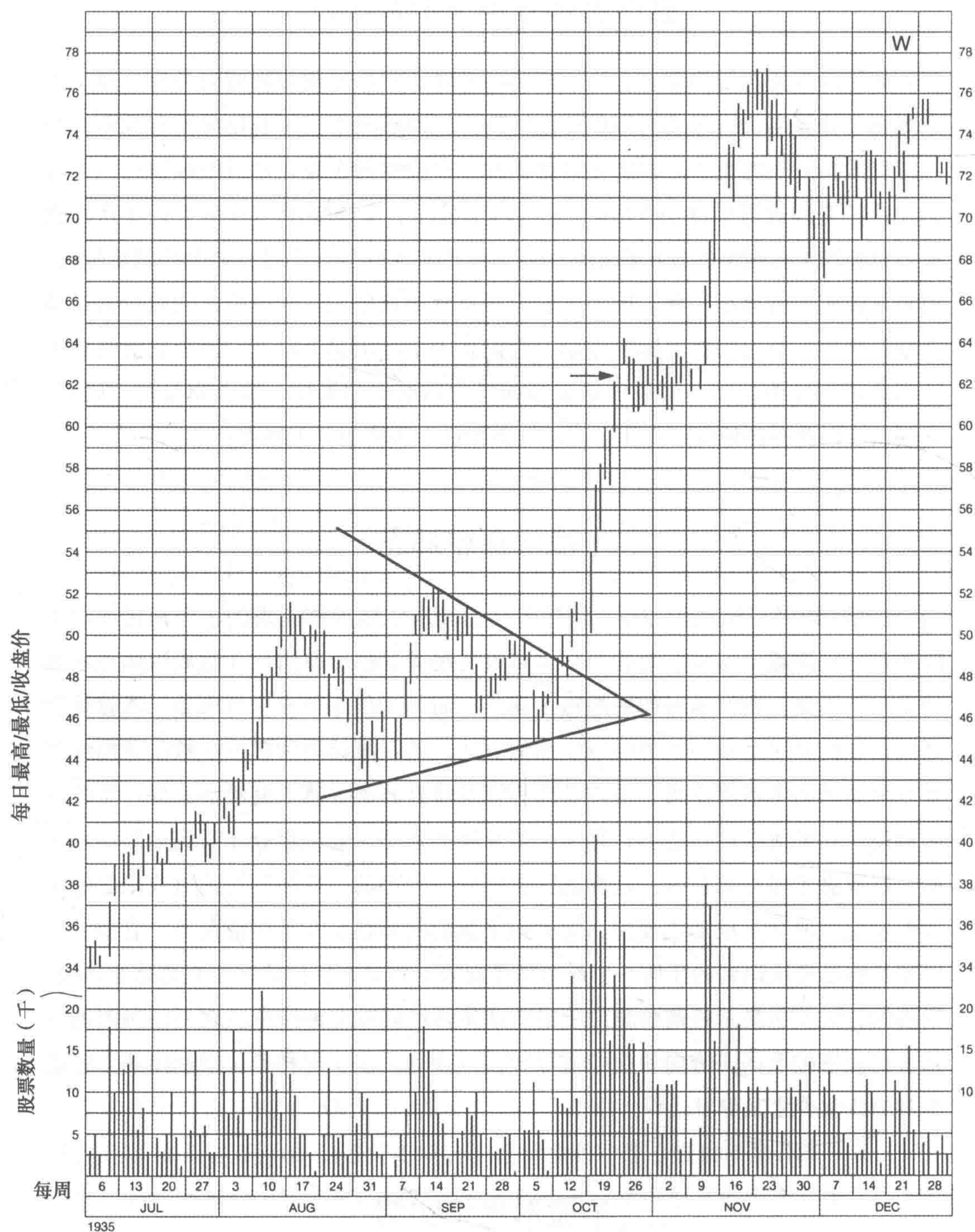


图 10-1 西方联合电报公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现一个近乎完美的例子。在横盘两个月之后，10 月 4 日 51～52 的阻力位被报复性突破。股价以近乎垂直的形态直接逼近 64 大关并企稳。随着成交量的下降，价格运动由此在这里形成了简单的盘整形态。直到 9 月 7 日，股价在不到两周内随着成交量上升扶摇直上至 77。通过从突破价位 52 到柱状顶部 62，有 12 个点的距离。这就预示着下一次股价上升也应该是这个长度。这是一次很精确的预测。这种半桅形态看上去似乎和三角形形态有点类似，然而，它仅是一个很紧凑的盘整形态。如果手中没有这只股票，我们就会依照 12 月 2 日的图示的价格和成交量去购买股票。

一个不很独特的例子

在 1936 年上半年美国橡胶公司股票图（见图 10-2）中包含着一个不错的例子。这个半桅形盘整形态形成在 3 月 21 日。在此例中，股价以桅杆形从 19.5 上升至 27 并在 26 附近开始了一周左右的盘整，其中成交量下降。这其实预示着即将启动朝 34 的快速飙升。事实上也的确在 3 月 24 日开始启动，不过当股价运动至 30 时迅速停止，只是走了预测距离的一半。随后两周呈横盘状态，半桅形形态随着一个反转而迅速呈现。不过，在 4 月 8 日股价又出现突破并达到其预期目标。

半桅形态的可靠性

尽管前文提及的两个半桅形态的例子都被我们精确地计算出来，但有必要老话重提的是：不能盲目地依靠技术形态或其他手段。在股市的技术分析中，没有“纵使”或“从不”这样的字眼。半桅形态和旗形形态的确是很可靠的手段，但是它们也有失误的时候。投资者在依照其提示进行投资的时候，必须随机应变以防不测。像旗形和三角旗形那样，半桅形盘整在上升或下降的趋势中都会出现，并且它所起到的作用是一样的。

> 在股市的技术分析中，没有“纵使”或“从不”这样的字眼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

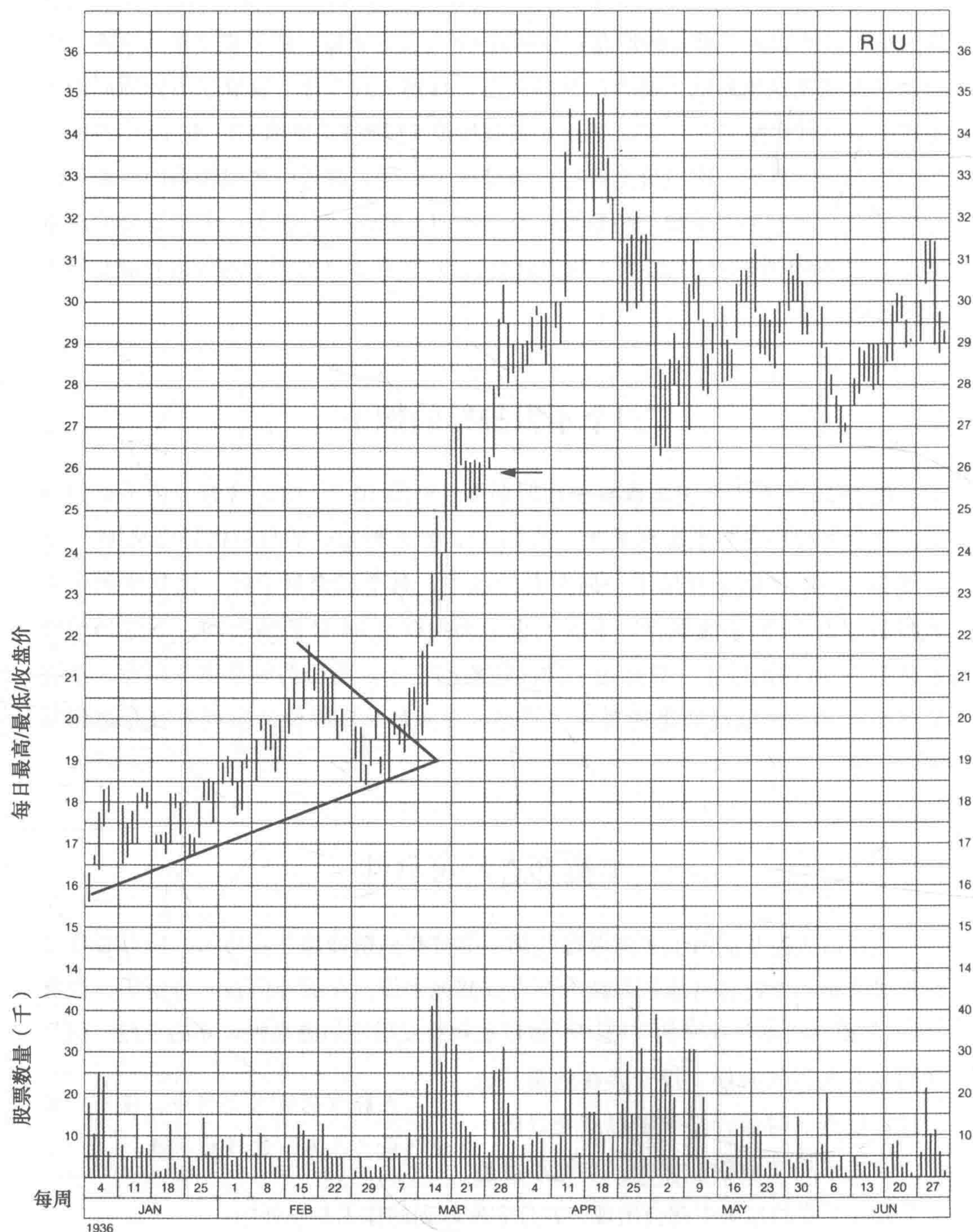


图 10-2 美国橡胶公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测量理论应用于缺口

另外一套测量理论是针对缺口现象的。事实上，持续型缺口因为其有效的测量价值而被称为测量缺口。有人相信缺口和股价运动有某种程度的逻辑关联。缺口本身就是大盘反常的证据，因此有从技术层分析其好与坏的要求。只有分析出好与坏才能得出价格上升还是下降的结论。不管符不符合逻辑，我们都曾发现没有任何一个缺口理论值得百分之百地信任，不过，其中的两条理论值得我们探讨，因为这两条理论的确阐述了价格运动的测量方法。

单缺口测量理论

假设某图中有一持续型缺口，并且随之有突破现象并伴随着或快或慢的价格变动。按照缺口理论，后续的运行幅度相当于从突破位置到缺口的距离的一倍到一倍半不等。换言之，第一次缺口的发生会在股价变动到目标位 40%～50% 的时候。在应用此理论时，大家务必要注意在弱势中缺口会经常出现，而且基本没有技术分析的重要性。

我们可在美国钢铁公司股票图（见图 10-3）中找到单独缺口理论的实例。在 1936 年 1 月一直没有缺口出现。在那个月底股价突破了等边三角形形态的上腰，并伴随着成交量的增长，但并没有主力“奔逃”的迹象。股价在 2 月 10 日蓄势上扬，上升了 4 个价位，接近 55.5 价位，第 2 天，强大的上升惯性直接将股价拉升至 58.5 价位开盘，留下了将近一个点位的缺口。从 49 突破到 56 缺口，整整有 7 个点的距离。按照单个缺口理论，还会有一个 7～10 个点位的上升空间，这将会使股价跃升至 63～66 的位置。而这个位置是我们判断是否会出现停滞或反转的位置。一如我们的判断，美国钢铁公司股票的确上升至了 65 价位。

缺口之后的各种趋势变化

现在似乎只要学员拥有足够多的历史图表，就能找到数量可观的例子来验证任何的测量方法。想找到这些例子的确也不难。在实际应用中，当缺口出现时，我们面临着这样的困难：哪一个价位可以作为股价运动的开始呢？从哪一个价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

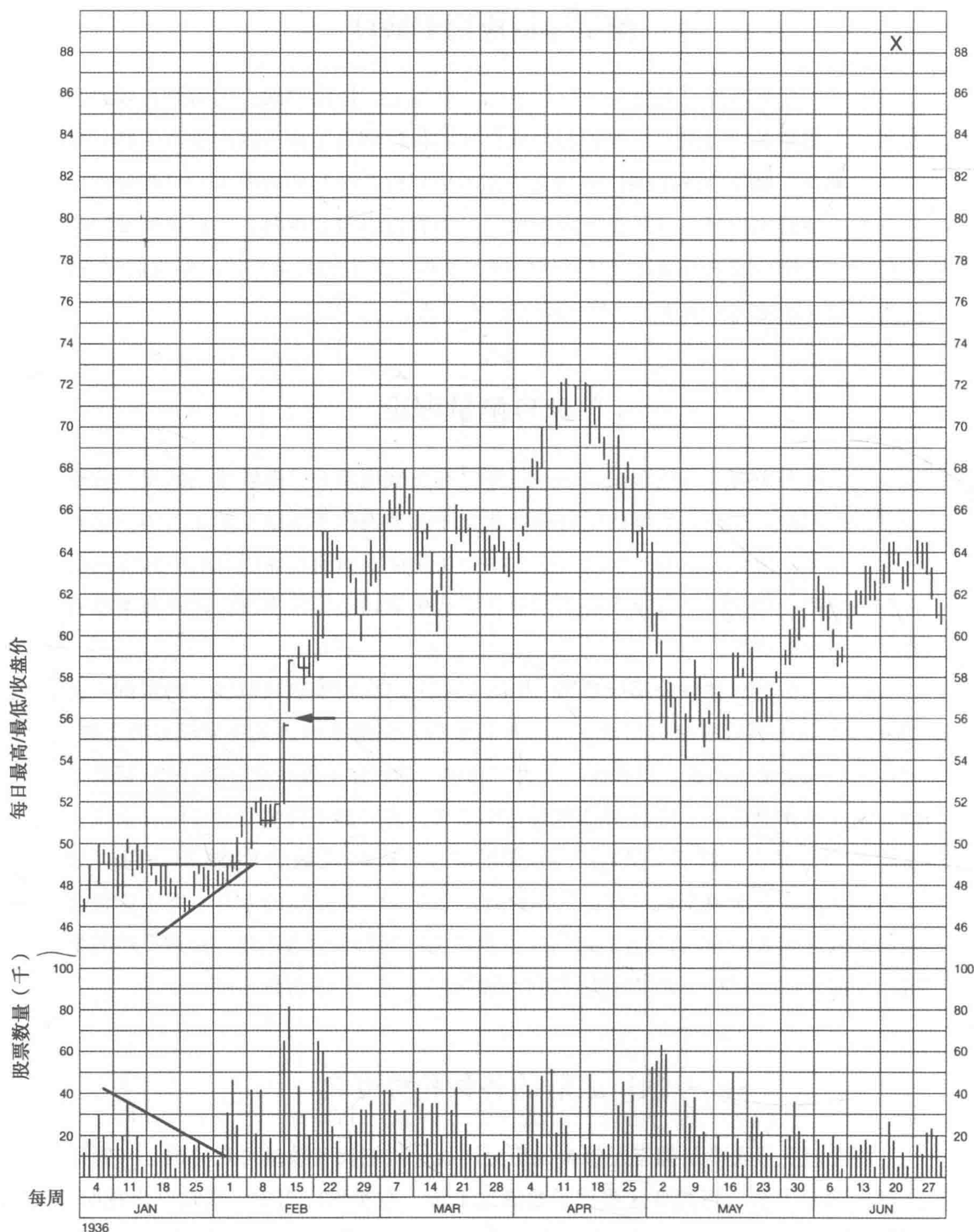


图 10-3 美国钢铁公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始衡量呢？同时我们也不能迅速而果断地判断我们面对的是持续型缺口还是衰竭型缺口。最后，即便我们确定了股价运动的出发点，也识别了缺口属于持续性缺口，那么我们也无法找到随后的变动界限。单个缺口出现在新泽西标准石油公司股票（见图 5-5）和通用剧院设备集团公司股票的（见图 4-12）图表中，前者缺口出现在 4 月 22 日和 23 日的跌势中，它是随着一头肩形态而出现的。随后一周中，价格变动在 10.5 打破了颈线（从 1 月 29 日到 3 月 13 日的连接），缺口出现在 7 附近。按照缺口理论，接下来会有一轮快速下跌。事实的确如此，价格变动一天内就下降了 4 个点位。

一个不易解释的例子

在新泽西标准石油公司股票图（见图 5-5）中，3 月 24 日和 25 日有一个很清晰的缺口，并且明显属于持续型缺口。在应用规则前，首先要找出变动的起始点。最安全当然也是最保守的价位应该在缺口下方的 67 处，用我们的理论从这里就能很好地计算出下一个盘整位置。再仔细观察这张图表，价格在 64 价位发生了个更加重要的突破。在这个价位上，下降的中期趋势线所连接的 1 月份和 2 月份的成交量的高点被突破。再往前看，缺口所在的那个快速上升趋势是从 61 价位开始的，按照我们的理论，在反转之前股价会持续上升至 79～84。从 80 的第一次反转开始，就一直应验着我们的预测。

学员们也可以参考下面的例子，这些例子出现在我们前面课程提供的图表中，有些验证了这些理论，有些不能验证。

图 1-3——7 月 28 日趋势线突破之后在 131 价位形成的 1/4 点缺口。

图 2-1——8 月下旬在 118 价位的大缺口。

图 2-3——3 月下旬在 58 价位的小缺口。

图 5-13——在 112 价位的缺口。

图 6-8——8 月 10 日前的周在 10.5 价位的缺口。

也许没必要在对单个缺口原则进行探讨，提醒大家：如果一个缺口很快被覆盖，它就可以被忽视，不作为测量的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多重缺口理论

在前文中我们研究了在正常价格变动中可以应用到单个缺口形态的测量方法。不过，如果一个变动以一个突破缺口开始，随后还有持续型缺口，那么逻辑上推理应该是一个更大的技术变化，需要我们面对。我们也期望能追踪一个更远的股价运动。这些在多重缺口理论里都有所提及。按照此理论，股价在第 2 次缺口上方运动的距离应该是第 1 次和第 2 次距离的两倍。在美国工业乙醇公司股票图（见图 7-15）中可以很好地验证这一点。在 5 月 19 日价格突破了等边三角形的下边线，并出现了一个突破缺口。随后即出现了一个持续型缺口。第 1 次突破是在 45，第 2 次出现在 41.5，两个价位差值为 3.5，两倍就是 7。正如预测的那样，股价直跌至 34.5，并在 33.5 横盘。

两个持续型缺口的应用

同样的测量规则不仅可用于一个突破缺口和一个持续型缺口混合在一起的情况，也可用于在价格快速变动中出现两个持续型缺口的情况，至少在理论上只要在变动中持续型缺口继续出现的话，就可以不稳定地连续进行。当然，常识告诉我们，任何非正常的急速变化，其结果必定麻烦，而一不留神就会超买或超卖。因此，我们不应过分依赖基于变化进行的测量，出现衰竭型缺口的风险总是存在的。

测量缺口分析的有效实例

要将多重缺口规则应用于持续型缺口，还是来看一下我们的老朋友，伍尔沃斯公司的股票图（见图 7-14）。第 1 次检验规则的机会出现在当突破缺口 A 之后立即出现了持续型缺口 B 的时候。这两个缺口之差接近 1.5，因此对它们的预测是继续上扬大约 3，在第 2 个缺口 56.5 的水平上上扬，目标可能是 59.5，紧随缺口 C 给我们提供了一个新的测量起点。这些计算的细节很简单，我们暂且跳过，留给学员去计算。我们现在有了新的预测，就是会继续上扬到 60 范围内的某点，这一预测在短期内就很快被证实了。下一次证实规则的机会出现在 3 天后 E 点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破缺口，在62的水平后面紧随着另一缺口。这种组合按理应该上扬到65，但是却发展出一个小的岛形反转，价格跌回E处缺口的支撑线才恢复上扬。虽然预测是后来进行的，但是其结果和规则都失败了。另一个检验出在缺口F后，紧接着缺口G，根据我们的规则，预测的结果应当是达到约71.5，但可以看出，这种预测结果没能出现。然而，这个阶段的量使得H处的缺口也显得很可疑，像一个衰竭型缺口，让我们期望会出现更大的变化，但当第一天缺口结束时，其衰竭的特征已确立无疑。

多重缺口规则的可靠性

伍尔沃斯公司的股票图表让我们对多重缺口测量理论进行了相当程度的检验，并进一步证明了对于任何好形态发展的结果都需要谨慎。检验表明，不应当过分依赖测量规则。应当密切注意图表变化，关注出现其他技术形态迹象，一旦出现任何让人担忧的因素，就要立即舍弃原来的预测。我们在第7章探讨的区分持续型缺口和衰竭型缺口的困难，进一步强调了盲目依赖多重缺口规则的风险。

克莱斯勒公司股票图表（见图4-7）也可以用来进行研究，以探讨当两个缺口间隔较远、已具有测量意义时，多重缺口规则的应用。一般说来，两个缺口间隔越近，对它们测量所做出的预测越可靠。

测量中的时间因素

我们要在结束测量规则这一话题之前再次重申，我们还没有发现哪种时间循环理论在实际交易中是可靠的。对时间理论的研究是诱人的，它吸引分析人士对其进行详尽研究，但迄今为止还没有发现一种可靠的时间规则。

虚假变动与震荡

前几章常从各个方面提及虚假变动与盘整，但直到现在我们还没有详细解释这一现象。即使不大常见，这样的变化的确有所发生，而且很容易对分析产生误导（至少对新手来说是这样的），下面将给以详细说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就图表分析来说，这两个词“虚假变动”和“震荡”的实际区别微乎其微，事实上，许多学员对这两个词不加区别，都用来描述同样的情形，对它们之间的互换我们没有什么异议。

虽然细究起来，同“震荡”相比，“虚假变动”更多用来指时间较长的价格变化——“震荡”通常多指一两天的变化（类似于一日反转或一日反常），而虚假变动不太剧烈，可能跨度超过一周或更长时间。震荡可能发生在任何时候，可以在形态之内也可在形态之外，而虚假变动通常被认为是指那些非决定性的莫名其妙的情形，而价格变化相对不大，却和确定的技术形态走势相悖，即背离了后来真实的或长久的走势。有人认为震荡肯定是炒作者在操纵以“混淆”公众的视听，在价格开始上涨之前要套取止损单或造出下跌的声势，而虚假变动一般是市场不明朗或缺乏职业行为引起的。

图表中最混淆视听的大敌

在任何情况下，我们关注结果胜过关注原因。在这个研究中，我们使用了“虚假变动”这个词来描述所有那些导致或似乎导致错误预测的价格走势。如果这些变动幅度更大（就价格变动而言），且伴随着放大的成交量，那么它们就成了图表分析和实际交易中所有价格形态的最危险、最麻烦的大敌了。它们看上去真的很像一个涨势，引导我们在市场上采取行动，但随后会发现这是错误的。这样一来，就会导致实际交易中的损失和思想上的混乱。即使它们没有呈现出有效上扬的所有特征，也会混淆视听，引起混乱，至少暂时让人对依据图表形态进行实际交易的整个理论产生怀疑。比如一只股票明显可靠的下跌反转形态最终形成了，各种迹象表明这是一个长期下跌的开端，在市场上有利可图。但是就在这只股票看上去最疲软，并准备开始大幅下跌的时候，价格在几天之内突然猛涨了几点。这个变化完全和我们技术分析规则相悖，不过，即使没有经过实践，我们也经常听到提醒说图表形态规则不会是百分之百正确的，有时它们也会出错，一旦出错，随后的主要走势就会和原来预测的完全相反。显而易见，这种在预测大势走低的情况下的突然上扬，即使规模不大，也会影响所有精心制订的计划，并在初级阶段的学员和实际交易者中引起思想混乱。

这样的虚假变化会让普通交易者心烦意乱，令其认为其图表完全失效，分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证明也是错误的，他应当改变自己的预测，从大势下跌变为大势上涨。可以想象，如果就在他改变原来分析时虚假走势结束了，股票又开始下跌，并开始按他原来预测的那样开始了长期明显的而且有利可图的下跌，这时分析者的分析判断力就会变得一塌糊涂。

所幸误导的虚假变动不多

只要利用图表形态进行确定的分析，任何情况下都可能出现虚假变动，这就实际上意味着，前几章中认识的具有预测价值的任何结构都可能出现虚假变动。所幸的是，只要我们按照前面学习的有效突破形态标准对其进行“酸性检验”，大多数虚假变动是不会误导我们的。不过，我们既应当注意那些不会误导我们采取错误对策的虚假变动，也要注意那些不常见的会误导我们的情况，而且这应当成为我们的首要关注点，因为它们会让我们做出错误的预测。我们必须学会辨认它们，提防它们，不仅要减少可能的损失，而且要完善我们对股票价格动向方面的知识，以避免对我们的预测方法失去信心。

三角形最易出现虚假变动

我们已经知道三角形虽然常见的是持续形态，但它们实际既有持续形态，也有反转形态。这样的双重形态往往会阻碍我们迅速做出预测，只有当这个三角形形成，走势已经突破形态，我们才能根据其所暗示对下一个重大走势做出预测。这就使得三角形形态特别容易受虚假变动影响出现混淆。另外，单纯从逻辑和自然的观点出发，我们也会料到虚假变动的出现和三角形有很大关系，特别是三角形的顶部，因为在三角形顶部快要形成时，变化特别不活跃，价格波动很小，只要对技术现状的把握稍微走偏，就会出现奇特的暂时虚假价格走势。在这种情况下，专业操盘手也很容易操纵走势，制造出虚假变动。我们并不指所有的虚假变动都和专业人士故意操纵有关，但是其中一部分的确是操纵的结果。

虚假变动是不会误导我们的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通对称三角形的虚假变动

1936 年通用汽车公司股票图表（见图 10-4）上显示了一个对称三角形引发虚假变动的典型案例。这个例子可以归为虚假变动中“正常”的类型，一般不会引起错误预测。注意 4 月 30 日到 6 月 1 日价格变动所形成的对称三角形，当这一形态要形成顶部时，成交量下降。到 6 月 1 日时，三角形变得非常狭窄，以致任何正常价格变动都不可避免地会穿透它的一个边，事实上，较低的一边是在 6 月 2 日被穿透的，价格不稳定地下跌了 3 天，在 4 日和 5 日收于 61，比穿透前低 1。然后这一趋势开始反转，也很不稳定，直到 6 月 10 日，价格升高了 1.5，在三角形顶部上方收盘，以后就继续了大幅上扬的走势。现在密切注意参与这一演变过程的成交量，在价格波动低于三角形的整整一周，交易清淡——低于表上以前的任何一周，但是当价格开始上扬时，就在三角形顶部价位被向上穿透的那一日，成交量显著上升。

多数虚假变动成交量极低

如上所述，这个例子表明，当正常的、欺骗性较小的虚假变动向错误方向走时，成交量停留在低水平，当真实趋势出现时，成交量增加。我们可以看到，在这个例子中虚假变动没有显示有效的突破信号，价格运动不确定，成交量没有放大，没有我们预期的伴随着对称三角形的完整突破。因此，如果在这段时间跟踪通用汽车公司的股票，我们可能会对 6 月 6 日前那一周的价格变化有所关注，但一般不至于做出下跌趋势的预测。仔细关注成交量，我们应当能够怀疑这是个虚假变动。当成交量在接下来的一周上涨时，就会证实我们的怀疑，让我们对价格上扬做出正确预测。

成交量大的特殊虚假变动

一个产生于对称三角形、不寻常的、更加具有欺骗性的典型虚假变动出现在海勒姆·沃克公司股票图上（见图 10-5）。在这个案例中，三角形是在 8 月 5 日形成的，没有突破出现，价格在周末前不确定地向一侧运动。周六成交量增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

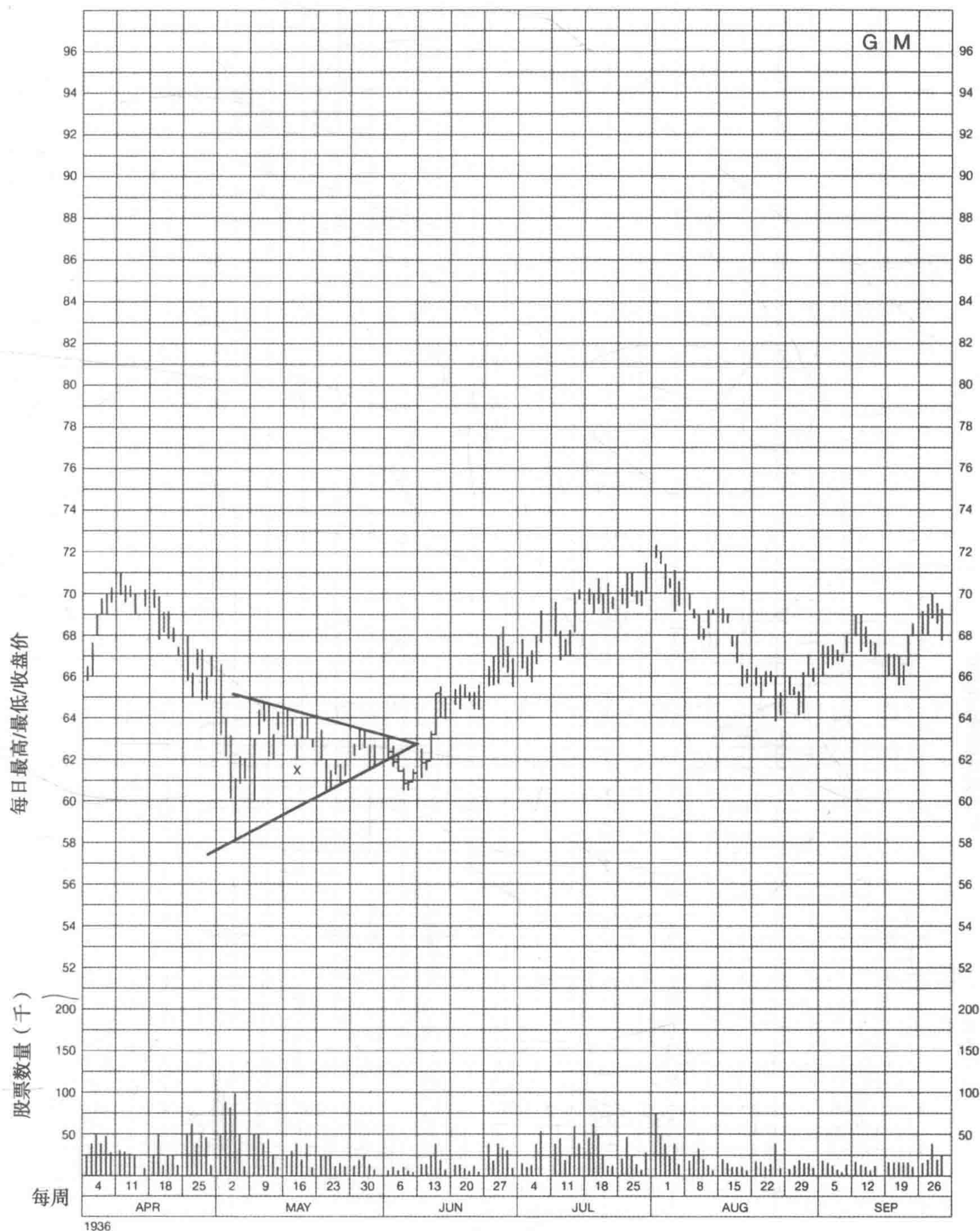


图 10-4 通用汽车公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

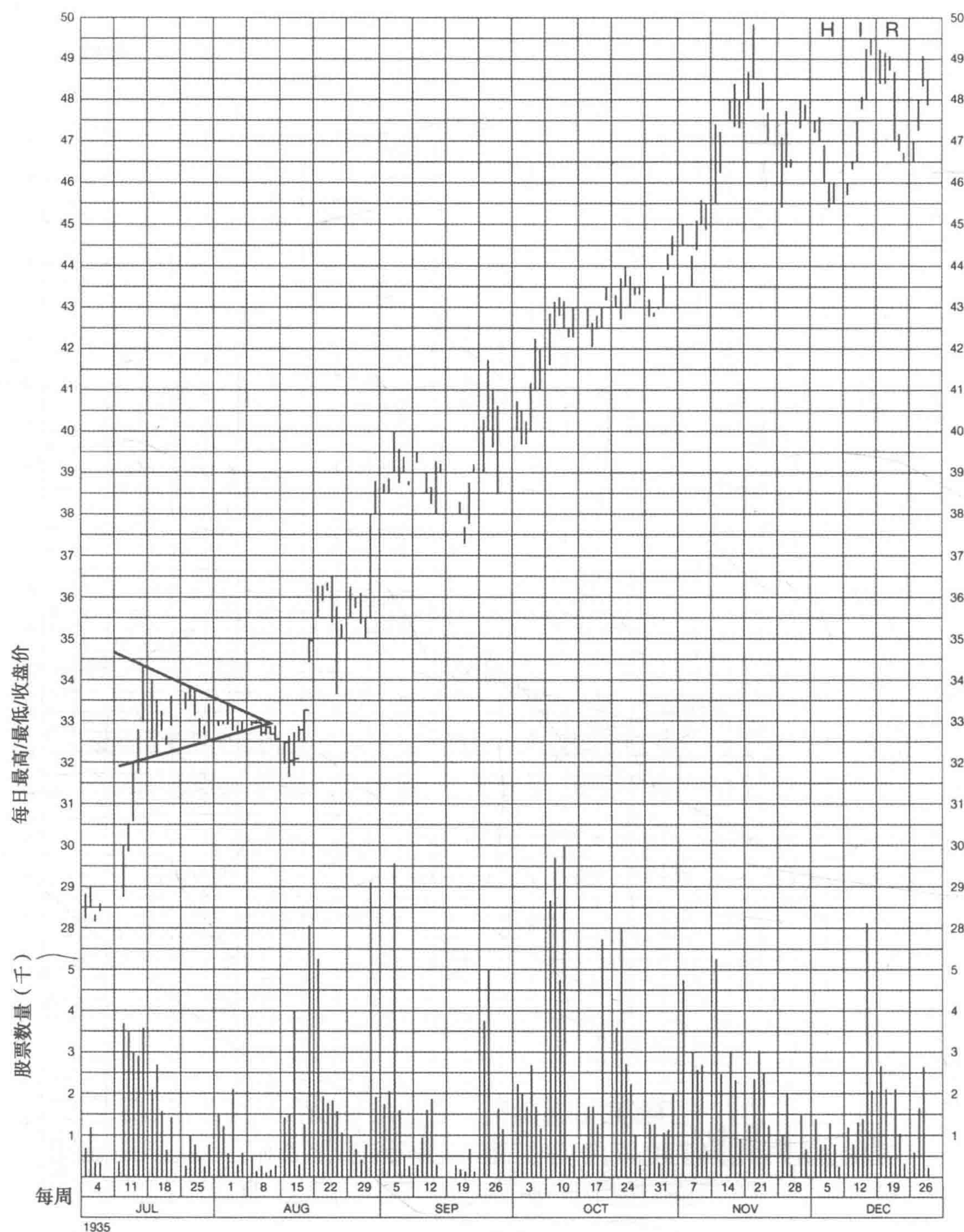


图 10-5 海勒姆·沃克公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格开始下跌；但是到下周二，8 月 11 日时，价格和成交量变化都表明有一个向下的有效突破，预示价格会进一步下跌。然而，第二天虽然成交量更大了，价格却没有下跌，两天以后，价格开始上扬，并接近了顶部价位，星期六上涨了 1.5，成交量惊人，后面留下了一整点的突破缺口。

随后海勒姆·沃克公司的走势就无须评论了。8 月 8 日到 8 月 12 日的价格走势是最危险的、能引起混乱的虚假变动，没有任何线索显露出其真正的特征。照其操作的交易者只有当真正趋势显露时尽快改变措施，为了能从真正大趋势的预测中获利而承受一笔小的损失。我们观察完整的图表会发现，这一虚假变动有充分证据表明，肯定有专业人士操纵，目的是要震出缺乏信心者手中的股票，而增加自己的筹码，以便开始抬价。简言之，这就是我们称之为“震荡”的行情。所幸的是，对于技术派交易者来说，在如今的市场上，这种情况极少出现，一般会很快就显露出真正趋势的迹象。我们在后面探讨震荡积极的一面时要提及这一点。

来自直角三角形中的虚假变动

上面两个例子表明，虚假变动出自对称三角形，而且值得注意的是，每次都出现在形态已经完成了其顶部的时候。在同样的情况下，虚假变动也会出自直角三角形，不过自然不那么容易误导我们，因为任何与价格走势相反的变动都会明显地引起怀疑。在前面的课程中，我们在涉及阿纳康达铜业公司股票的上升三角形（见图 6-4）时偶然提到了这样一个虚假变动，建议学员们返回阅读涉及这个虚假变动的图表和评论。阿纳康达铜业公司股票的形态明显显示了其上升本质以及最终的向上突破。因此，1 月 17 日到 21 日的走势与形态预测的相反，并考虑到参与其中的成交量低时，我们应当不会被误导。在图表上没有出现更加明确的迹象之前，我们不会放弃做多的策略，去进行卖空操作。应当强调，这一类上升三角形所带来的虚假变动很少能“打乱”形态或引起重新界定边线。

出自矩形的虚假变动

我们已经认定矩形是特别可靠的预测形态，因此任何出自矩形形态的虚假变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动都会具有很强的欺骗性，事实的确如此。应当知道，和矩形相关的虚假变动绝少发生，但一旦发生，就特别容易误导分析者。美国机械与铸造公司股票图上（见图 10-6）显示了这样一个反常的例子。这只股票从 1935 年 6 月 8 日到 8 月 25 日的价格活动构成了一个矩形，在这一阶段的最后一个星期成交量明显减少，显现即将出现突破，8 月 27 日，价格跌破下边线，到了 23，以当日最低点 22.25 收盘，成交量有相当的增加。这具有了有效突破的各种迹象，只是没有走出我们希望的一个整点的价格变动幅度。第 2 天也没能继续这一走。然后成交量又接近一周最低，价格不确定。到 9 月 9 日强上扬趋势形成，9 月 11 日产生出了有效突破，并伴随着高成交量，随后出现了稳定的上扬。

虚假变动与线外走势

如果技术派交易者遇到伴随着成交量增加的出自矩形的虚假变动时认为自己遇到了线外走势，那就更加危险了。例如美国机械与铸造公司股票图表 9 月 6 日在矩形范围内收盘，逻辑上就会认为以前向下的突破是预示着最终真正趋势的线外走势，那么后来相反方向的突破就会完全出乎意外，令人措手不及。

头肩形后边的虚假变动

另一种罕见的虚假变动也具有很高的欺骗性，也就是价格突破了头肩形的颈线后却不继续发展以实现这个形态所预测的趋势。纽约电话公司股票图上（见图 9-8）出现了这种现象的例子，注意 7 月 23 日到 8 月 21 日价格变化所形成的头肩形，左肩形成于 7 月 28 日，头形成于 8 月 6 日，右肩形成于 8 月 19 日。这个形态的颈线稍微向上倾斜，于 8 月 21 日突破，成交量增加，价格下跌到 39，几乎以当日最低点收盘，这已经接近了一整点的穿透——如果考虑成交量和收盘价的话，实际已经足以称作有效突破了。然而，第 2 天价格回升，在颈线处收盘，没再跌破颈线。8 月 27 日，随着成交量的增加，强势上扬开始出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

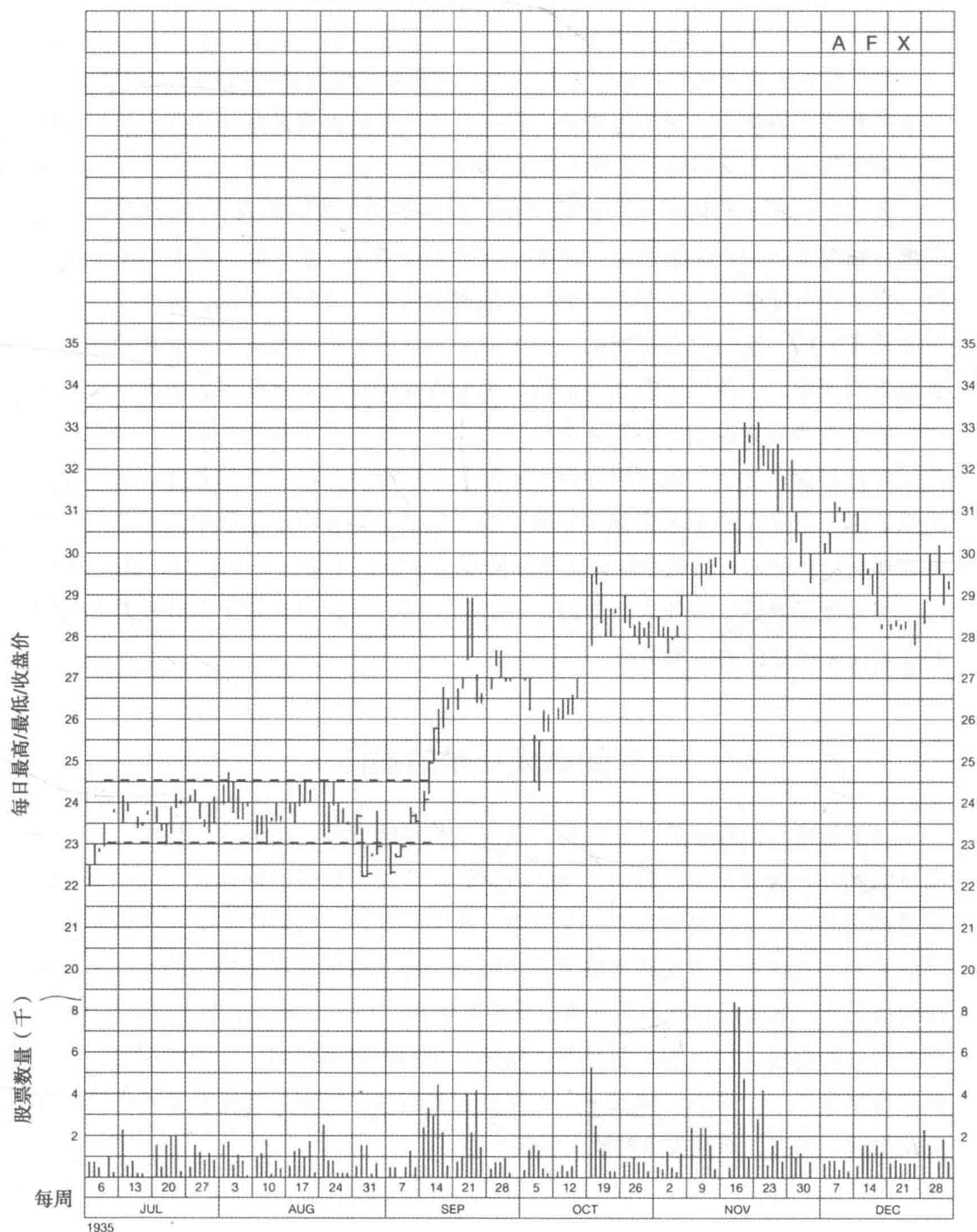


图 10-6 美国机械与铸造公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提防虚假变动

学员看到上面论述也许会问，我们是否常常处于被误导的风险中。坦率地说，在某种程度上答案是，对于极端的虚假变动防不胜防。但是和那些我们可以预防的正常类的虚假变动相比，极端的类型并不常见。

我们已经注意提防一般的虚假变动，其中的一个措施就是密切观察成交量。大部分情况下，在一个形态的变动中成交量趋于增加，或突破了图中的某些关键线，那么很可能这个走势是真实的。如果成交量低，或趋于降低，那么这个走势可能是虚假的，这是符合逻辑的，因为如果专业人士准备操纵一只股票使其发生长期重大变化时，他们已经在当前价位附近洗盘完毕，不需要多大的成交量就可以让股票走势发生改变。如果一个操盘手现在想要制造虚假变动的话，他们不会使用超过目前所必要的量，因为他们不愿意无谓牺牲自己宝贵的利益。如果他们操纵的虚假变动正遇上大家都希望减少成交量的趋势，而不是像他们希望的那样增加成交量，他们当然就会降低其欺骗策略，事情往往是这个样子的。如果相反，形态变动就是真的，专业人士知道他们必须大胆行动，赶在这个走势吸引其他交易者之前完成自己的市场策略。

伴随高成交量的震荡

对于低成交量意味着虚假变动，高成交量意味着真实趋势这一规则，有一个明显的例外，这就是单日转向，或日内反转。这类交易日的标志是，几乎整天成交量都很高，早晨价格开始于一个方向，成交量反转，接着中午又立即返回到早晨的水平。当这种日内反转突破了一个形态，那么很可能就是震荡的特点了。在任何情况下，这个反转就容易分辨，反转发生在一日内，表明早期走势是虚假的，至少最近的趋势方向可能是相反的。当然，我们很容易看到，这种简短震荡很少能把价格带出一个形态，构成一个可靠突破的信号，特别是当我们要求价格不仅要跳出这一形态，而且收盘时要大幅跳出时。

突破规则的严格构成

总之，提防普通形式的虚假变动主要是对所有突破都采取严格保守的态度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅对成交量，而且对价格波动程度以及收盘水平都一样。如果除了符合所有的这些条件外，这次突破伴随着突破缺口（在一只股票中这样的缺口不常出现），我们当然就可以对真正的走势抱有双倍的信心了。

与此相关，还需再次提醒大家，任何在除息日或除权日之后一两天内突破一个形态的情况都可以置之不理，除非随后由于更长久的稳定因素，价格和成交量变化对该趋势加以确认。如果该突破仅伴随着普通成交量，且价格下跌的量接近股票“除权”量的话，情况更是如此，国际收割机公司股票（见图 6-16）9 月 19 日那一周的成交量走势就是除息引发的虚假变动的实例。

使用止损单提防虚假变动

我们从经验中可以知道，或很快就会学到（本书后面）使用止损单在大部分市场交易中的实际好处。作为一种提防手段，提防那些看上去价格和成交量都显示为有效突破的、罕见的且极具欺骗性的虚假变动，正确地下止损单是十分重要的。不幸的是，人们经常引用的使用止损单的缺点之一，就是止损单也可能受那些极端虚假变动和震荡的欺骗。承认了这种风险，特别是不恰当地下止损单的风险，我们反而认为应当经常使用止损单。

下止损单时应当注意减少在真正的趋势之外对其使用的风险，这就意味着止损单必须设置得足够远，以把它们被震荡“震出”的实际概率降到最低。与我们在此所做的对虚假变动研究的参考价值相比，经验以及对设置止损单的基本原则的理解更值得考虑。我们会在这一章稍后对此加以仔细研究，研究时要想到虚假变动的可能性。

虚假变动有其乐观的一面

我们一旦观察了图表上虚假变动的发展，并清楚地对其加以辨认，就可能得出一个令人高兴的结论，在一个形态中很少能有一个以上的虚假变动。因此，我们就可以比较放心地得到保证，在相反的方向上不会再遇到虚假变动。由于这个原因，许多根据技术图表进行操作的交易者

> 在一个形态中很少能有一个以上的虚假变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会欢迎虚假变动，因为具有决定性的价格活动应当在相反的趋势中，而一旦虚假变动得以完成，真正的走势就会开始。因而，虽然虚假变动发生时会令人困惑，但是它实际上是一个带伪装的朋友，当价格开始按照真实趋势进行时，就可以信心十足地执行我们的计划了。

概括说来，虚假变动在我们的图表中可能随时出现，应时刻提防。虽然它们可能出现在任何种类的形态中，但似乎在三角形的顶部附近出现得较多，并且通常的标志是参与的成交量小，价格活动不稳定。而面对各种花样的震荡，我们没有多少提防能力，只有改变策略，并在以后采取技术措施加以补救。不过这种非常规震荡非常罕见。总之，虚假变动并没有那么可怕，一旦认清了它们的本质，可以变害为利。

“走势中断”并非虚假变动

价格活动的一个现象偶尔会出现在图表上，也可能出现在表面分析中，和我们刚研究过的虚假变动有关，这就是“走势中断”。当价格走势在一个非常明显的形态中经过了完美有效的突破继续发展，但是却没有实现这个形态预测的目标，反而在相反的方向上走出一个反转行情，我们叫它“走势中断”。这种走势中断的典型例子出现在肯尼科特铜业公司股票1936年上半年的图表上（见图10-7），这只股票在2月19日到4月4日之间形成了一个明显的上升整理三角形，在39价位形成了一个严格意义上的顶或阻力线，在4月6日突破了这一形态，图表上的各种迹象都表明要有一个大幅上扬，然而这个趋势在41.5价位处很快逆转，随后开始快速下跌，一直跌破前面上升三角形顶部形成的自然支撑位，继续下跌到33.5，下跌了8，跌幅达20%。这种下挫发生在像肯尼科特这样的市场巨头身上，时间恰逢大盘中期回落，受其影响有些指数下挫了30%，无疑这也是肯尼科特股票下挫的原因。肯尼科特已经准备要上扬了，而且初露锋芒，但它无力长时间抵抗住清仓出货的压力，于是就发生了下挫现象。不过这只股票的强势是显而易见的，2～3月的强势形态后来得以全面实现，市场调整后肯尼科特股票迅速复原，随之上扬，在11月份达到了63。走势中断有时是有迹可寻的，可以追踪到前面接近突破

当价格走势在一个非常明显的形态中经过了完美有效的突破继续发展，但是却没有实现这个形态预测的目标，反而在相反的方向上走出一个反转行情，我们叫它“走势中断”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

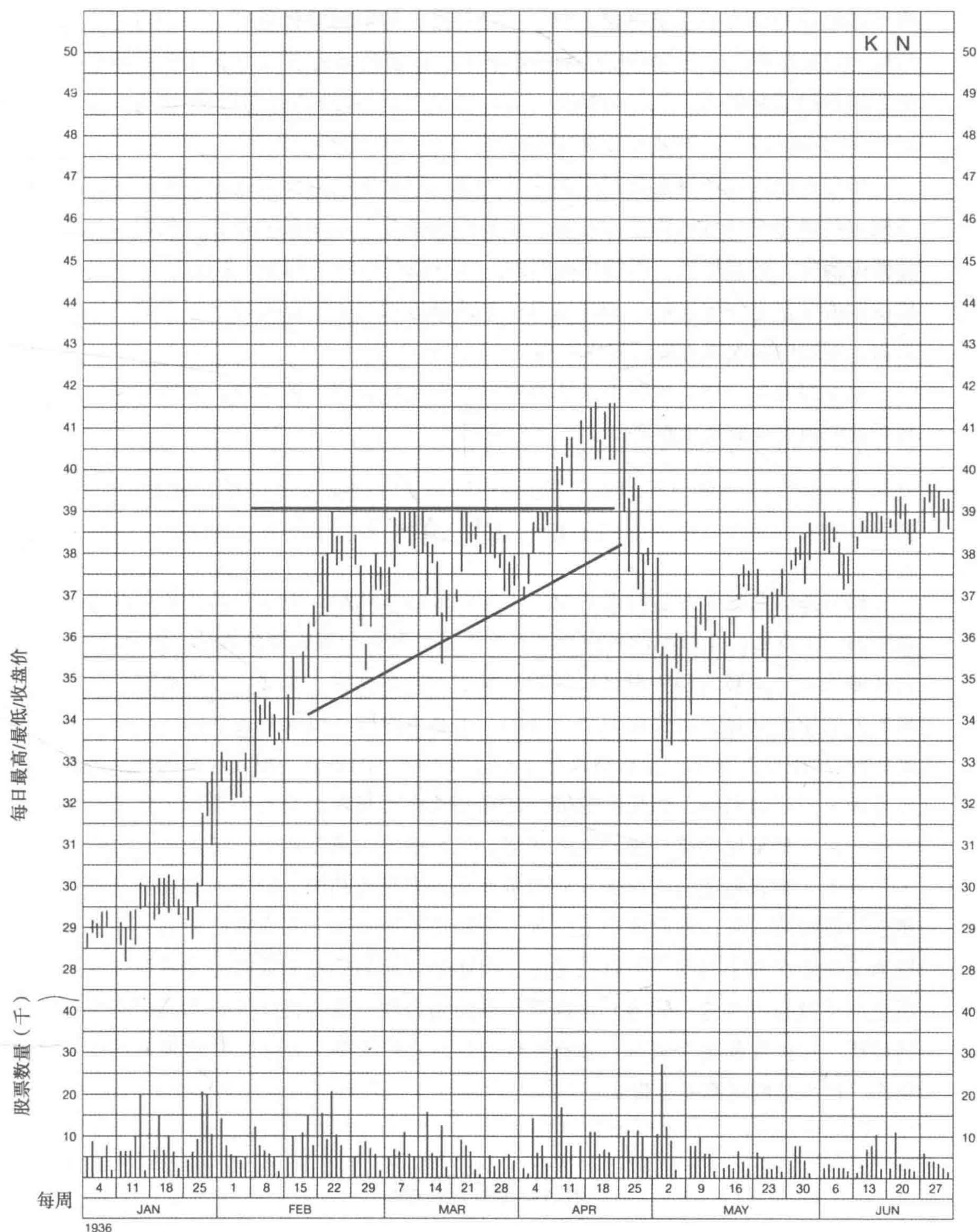


图 10-7 肯尼科特铜业公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平的明显的阻力位或支撑位。对以往这些案例的研究警告我们，要提防对形态趋势的过分依赖。在肯尼科特的股票图表上，以前的历史表明价格可能在41～42的区域中遭遇强阻力，上扬的势头可能在这里停留一段时间，但是下挫的幅度达到了33.5就不是这个理由可以解释得了的。

当受大盘或整个行业公司中某一重要基本因素的影响而出现走势中断时，形态预示的强势支撑线和阻力线断裂，对我们来说是一个明显的警告，我们应当尽量减少损失，旁观形势，等待情况明朗。在肯尼科特的案例中，4月20～23日的价格和成交量是决定性的，如果这只股票的基础情况不像以前技术形态显示得那么强，下挫的幅度很可能还要大得多。

像虚假变动一样，走势中断也不常见，但是认识它们的实质，准备在它们出现时及时做出反应是很重要的。

止　损　单

我们在研究虚假变动时提到使用止损单来防御风险，但这只是止损单众多用途中的一个方面。止损单的名称显示其首要目的就是把损失降到最低，除此之外，它在遇到意外逆转的趋势时可以保护交易中的既得利益。总之，止损单最广泛和最重要的用途就是自动强化成功交易的一个基本原则，也就是古老的市场格言所表述的："把损失减掉，让利润奔跑。不过"不幸"的是，一般无经验的交易者太容易满足于小的利润，而他们的损失却在一次次不成功的交易中累积，到了严重的地步，这是常见现象，也是人之常情。这种错误的策略就是经纪人经常议论的一个事实，也就是他们大部分客户的单笔交易多是盈利的，但令人郁闷的是经过相当一段时间以后，他们账户上显示的余额却是净损失，几次不必要的大损失就抵消了许多次的小利润。在每次无论长期还是短期的委托交易时经常习惯性地使用止损单就会改变这一趋势。止损单如果使用合理，就会把原始资本的损失减少到最低，保护你的整个资本，并在形势有利时进行交易，逐步自然增加你的交易利润，把大笔的利润变为现实。

止损单的机制

止损单，严格用交易中的技术语言来说就是"停止"交易的指令，是给你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人的指令，让他在某只股票的交易价格达到或超过某一价位时购入（或出售）一定量的这只股票。止损单只有在这只股票达到或超过规定的价位之后才执行。例如，你在50价位买入了100股美国钢铁的股票，如果它的价位跌至48或更低时你就不想再持有这些股票，因为它一旦降到这个水平就会改变技术图形，并预示着价格会跌得更低。这时，为了保证你的股票能及时脱手，你就可以在48价位给你的经纪人设置止损单，让他“执行，除非我提出撤销”。这个指令记录在他的日志上，直到你撤销或等美国钢铁的交易价格跌至48或更低时执行。价格下降到48.5也不会对它有任何影响，但有48或低于48的价格出现，你的止损单就会变为一道正常的市场指令，你的经纪人就会在最快的时间内把你的100股钢铁股份出手。

如果你的止损单要求出售“零星股票”（对于大多数股票来说任何不足100股的），你的指令就会在价格超过规定价位整数交易的1/8处执行。交易活跃股票的止损单通常是在非常接近规定的“叫停”价格时执行指令，但是那些交易不活跃的股票（清淡股票）如果开盘时受到了重大意外消息的影响，止损单可能要在和你的要求相差几点处执行，然而，这种情况，当然多数是让人沮丧的执行情况（超过了你的限度几点），不应该阻碍你在以后的交易活动中继续使用止损单，其最终结果很少会证明使用止损单是错误的。

什么时候设置止损单

有一个涉及止损问题的答案是明确的，这就是什么时候设置止损单。止损单应在你开始交易之时就设置，最晚也在你从你的经纪人那里注意到你的常规指令已经得以执行的时候——这条规则没有例外。你设置了止损单时的头脑判断一定会比你进行交易时，或以后当你承受着市场变动的压力和困惑，也许听到各种消息，担心受损失时的头脑要清楚得多。当你看到一个明显的技术形态，例如一个来自于反转或持续形态的有效缺口，这一缺口保证了安全交易，你同时应检查图形，判断价格走势在相反方向的什么水平上会表明你的预测是错误的，超过这个限度，你就会调整策略。然后就可以在这个价位上，在指示你的经纪人买卖股票的同时，设置止损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变更止损单

一旦设置了止损单，就不应当改变，除非在你买卖股票的走势方向上定的价位太远，而这些价位已经看到了预期利润。如果你的预测告诉你应当改变你的止损单，要记住提醒自己，你的第一份止损单的目的就是要把可能的损失降到最低。如果不是为了确保利润，一般不要改变。如果已经买入并在买入价低的位置设置了止损单，但止损单的设置点要低于你的交易，可以把这个点提高，但绝不要降低这个点。反之，如果你刚刚进行了卖空操作，并在高于你交易价格的地方设置了止损点，随着利润的增多，可以把这个点调低，但绝不要提高。

在什么地方设置止损单

在设置止损单的问题上有许多人为的规则，我们承认任何规则——即使是刻板的算法规则，也比没有规则要好，不过正确的设置止损单的方法应当主要遵从我们在这门课程中研究的技术图形。毕竟，原则是简单的。止损单是用来在我们预测有误，或趋势出乎意料发生变化时，让我们迅速自动地摆脱“糟糕交易”的。因此，止损单的设置应当能预防价格走势和我们原来的预测相反。预防原来被认为是有利于我们的趋势现在变得对我们不利。同时，它们的设置还应当不至于对我们的基本预测造成影响，或止损位置不应当被一些小型的逆势走势触发，以干扰或者反转大势。

实施这些原则并不难，我们可以参考一个具体的例子来很容易地学习这些规则。让我们先来研究一个多头交易，看在什么地方设置止损单来对其进行保护为佳。假如我们认为美国橡胶公司 1936 年秋天的普通股有上扬的趋势，有获利的可能，图 10-8 显示，8～9 月这只股票形成了对称三角形；9 月 23 日价格上涨突破了形态，而成交量明显放大。虽然收盘价格没有明显幅度的上涨，但各种迹象表明应当立即购入，特别是考虑到当时大盘正处于主循环上升期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

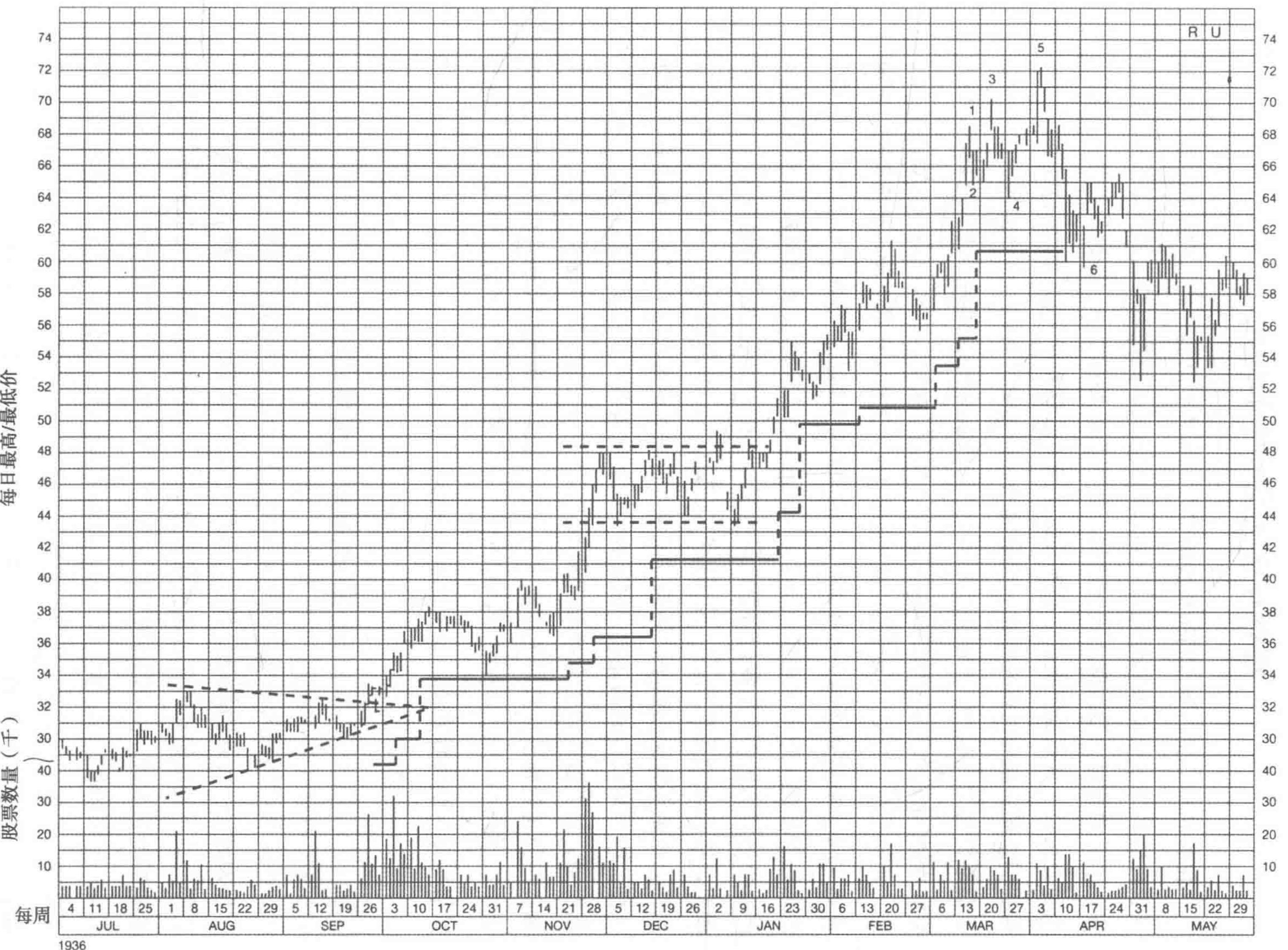


图 10-8 美国橡胶公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则在多头交易中的应用

在买进时，我们坚信美国橡胶的强劲上扬势头已经开始，但是我们还得提防这也可能是虚假变动或线外走势。如果我们遇到了线外走势，做多最终是会获利的，但必须持股一段时间，同时价格可能回落到形态之中。在这种情况下价格应当不能大幅下跌到低于上次下跌的底部，或下跌到 9 月 19 日形态反转的价位 30。但我们必须为剧烈的震荡留出一些余地来，经验告诉我们，余地的大小应当相等于股票价值的 5%。就美国橡胶而言，这只股票的底在 30 价位处，它的 5% 约为 1.5，因此我们止损单的设置应当在 30 下面的 1.5 处，也就是 28.5。这些定了以后，我们会在 9 月 24 日给我们的经纪人指令，让他在市场上购入美国橡胶，同时设置 28.5 为止损出手点，9 月 25 日价格果然有所回落，落回了形态之内，但第 2 天又转为上扬，并迅速走高，28.5 元的止损点未被执行。在继续跟踪美国橡胶之前，也许应当思考一下我们前面提到的 5% 的余地幅度。对于售价在 10 范围内的股票，这就应当是半点；50 范围内的，两点半；80 范围内的，4 点，依此类推。当然，这是人为定的数字，因此，就像本课程中所有其他人为的突破和测量规则一样，应当加以检验和证实。如果我们面对的股票习惯波动范围不大，如通用汽车股票，我们就可以把余地幅度降低，让其低于 5%，如果相反，我们面对的是像钒钢公司股票这样波动范围较大的股票，我们的余地幅度也可以大一些，比如说 8%。研究一下这只股票过去的历史，会了解其有什么不同于众的特点，可能会出现什么特殊的情况。

止损单的第一次变动

现在我们回到美国橡胶的交易上来，考虑下一步的止损策略。在该实例中，价格偏离了一个好的预测形态后，会有一些小的下跌、缺口、持续形态及“交易密集”或不确定偏离趋向，这些现象建立起了新的小支撑点，给我们提供了设置新止损单的依据。在美国橡胶公司这只股票中，我们已经经历了这样的情况——9 月 25 日下挫到 31.5，等价格上扬，远远偏离了这一形态后，我们可以在 30 处设置新的止损单，在这次小幅回落的最低点之下，29.88 更好，因为把止损点设在诸如 25、30、50 等整数稍下是一种很好的做法，震荡往往在这些整数点处停下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是我们还有一个问题，多长时间可以安全地变动止损单呢？我们还得再次人为地设定规则作为我们总体指导思想，并在对股票习性研究的过程中加以验证。我们的规则是等待，直到两天的价格波动完全超出了我们原来设置止损单的形态，这时我们来设置新的止损标准。如果我们是在上扬的趋势中操作，就像美国橡胶公司股票的例子，我们会等到两天的低价高于价格回落时的最高价。在这一例子中，下挫日 9 月 25 日的最高价是 32.75，第一次两天价格波动完全超出这个价位的日子是 9 月 29 日和 30 日。那么在 10 月 1 日我们就可以撤掉原来购入这一股票时设置的 28.5 的止损点，在 29.88 处设置新的止损点。

多长时间可以安全地变动止损单呢？

这个“两天之后”的原则（在能做出正确判断时可以根据具体情况有所变动）既适用于上行的趋势也适用于下行的趋势，既可用于缺口，也可用于我们依据其设置止损单的图表形态以及小幅反转。我们将会把这一原则用于跟踪的美国橡胶的交易中。切记在设置新的止损单时要撤销以前的止损单。否则经纪人的日志上两项都会记录，在以后的日子里两个止损单都会执行。 如果你没有指令，经纪人是不会撤销以前的止损单的，只要没有撤销，经纪人就得执行。

缺口提供一个新的基点

经过 9 月 25 日的小幅下挫之后，美国橡胶公司股票的价格稳步上升，在 10 月 3 日之前没有给任何预示让我们变动止损单。10 月 3 日的价格活动产生出一个 35.5～36 的半点缺口，我们知道，持续型缺口构成了小型支撑线和阻力线，通常不会轻易突破，除非大趋势上发生变化。不过在更改 29.88 处的止损单之前，我们还应当应用“两天之后”的原则。这个缺口的高点是 36，在 10 月 7 日之前两天的价格变动幅度完全超出了这个价位，10 月 8 日就可以撤销我们在 29.88 处的止损单，在 33.75 处，也就是在缺口底部 35.5 下面的 5% 处设置新的止损单。这之后，有一些小幅上扬，然后在 10 月 23 日回落到 35.25。此时似乎要出现一个小的转折点，但 26 日又继续下跌到 34，不过价格就此完成了小型调整，开始上扬，没有影响到我们 33. 75 的止损点。注意，我们不应该由于新的底部成了 34 而改变止损点，因为这意味着把这个止损调低，而规则是从不移动止损，除非是朝盈利方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成美国橡胶的交易

下一个提高止损单的机会出现在11月18日，离11月14日的小型底部36.5处于“两天之后”原则中，可以把止损点定在这个点的5%以下，我们可以在11月24日再次调高止损点到36.5，约是11月20日底部之下的5%。直到12月10日，才到了离12月的第一周发生的反转底部的“两天之后”原则处，我们可以把止损点变动到它的5%之下，定在41.25处，一个多月过去了，我们才又发现新的止损点变动位。在此期间出现了一个矩形，在1月15日的上边有了一个有效突破，之前是5天的密集交易——从1月8日至14日几乎出现了一个旗形，这个密集型的底部可以被用作一个新的基点，把止损点上调到44. 5处。

1月20日价格变动造成的缺口让我们又一次可以变动止损点，这一次到了49.88（避免整数50）。2月9日可以调到50.88，也就是2月5日反转后的5%以下。2月9日到15日的斜向密集区给了我们一个不错的基点，可以把止损点变更到54.25处，但更加保守一些的政策是等待形势更加明朗，直到2月份的最后一周，价格反弹到56，趋势才明朗。3月2日，低点区域发出“两天之后”提示，我们可以把止损点调到53.25处。3月8日，我们根据3月4日涨到的58，再次把止损点上调到55.25 。

止损点最终得以执行

下一个止损单的基点是3月10日出现的大缺口所提供的。直到3月13日我们才得到了两天价格波动都完全超过这个缺口的时机，于是我们就把止损单调高至60.75，这是我们最后一次由于有了新的基点而调高止损单。3月22日的上扬都在我们的止损线之上，但是4月7日价格急剧下跌，跌至60.75，这一天我们的止损单变成了脱手的市场指令，于是我们的经纪人卖掉了我们的股票。我们从股价约33起一直交易，直到超过60，获得了27的丰厚利润。现在我们根据止损单把股票脱手，但后来价格又有回升，在月底价格实际上几乎接近66，但是这一回升并不预示我们要再次进行买入，相反，那次“触发”我们止损单的趋势后来完成了一个重大的反转形态，轮廓清晰（1-2-3-4-5-6）在这个顶部扩散形中（见第4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章)，到 66 的反弹只令价格回升了下跌的 50%，这种形态变化许多情况下都可以预见到，但并不总会发展出来。我们出手了美国橡胶股票，6 个月之后，它跌到了 20。

在卖空中运用止损单

我们一直跟踪交易的美国橡胶股票的中期上扬趋势清楚地展现了恰当设置止损单的作用，它可以让交易者在确定的趋势中保持自己的既定策略，省去了"看行情交易者"或"直觉交易者"的担心和困惑，避免了像他们那样，很快被交易早期的变化甩出市场。既然止损单在做多交易中有用，那么它在卖空交易中也是不可或缺的。如果交易者进行做多操作的话，价格变化不会比他购买股票时的价格更差，而他卖空操作的话，从理论上讲，他冒着以后该股会不断上扬的风险。实际上，每一个消息灵通的经济学家都会认为卖空操作自身就具有合理性和优势，而实际交易者除非在每笔交易中使用了止损单，否则就不会认定交易是合理的。

卖空委托交易中最初止损单的设置

在虚拟的美国橡胶股票的交易中止损单的设置保护了我们做多的策略实施，同样它也能在卖空交易中起作用。如果学员仔细阅读了我们的讨论，观察了我们在美国橡胶图表上应用止损单的原则，可能已经不需要我们对止损单的技术做进一步解释了，不过再简短观察一下止损单在卖空操作时的应用是有益的。

让我们跟踪美国钢铁公司股票 1937 年 7 月开始下跌的趋势，进行一次虚拟交易。图 10-9 显示了这只重要股票该年下半年的日价格和成交量走势。美国钢铁公司股票从 1937 年 3 月 127 的顶部跌至 6 月 91 的低点，然后 7 月迅速反弹，几乎回到了以前的高点。在这一走势的第一阶段有相当的成交量，但随着 8 月上扬势头的放慢，成交量越来越小，在 8 月份的第 2 周价格下跌，成交量增加。到 8 月 28 日，出现了一个明显的圆顶形态，美国钢铁公司股票显然是一个很好的"卖空"操作对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

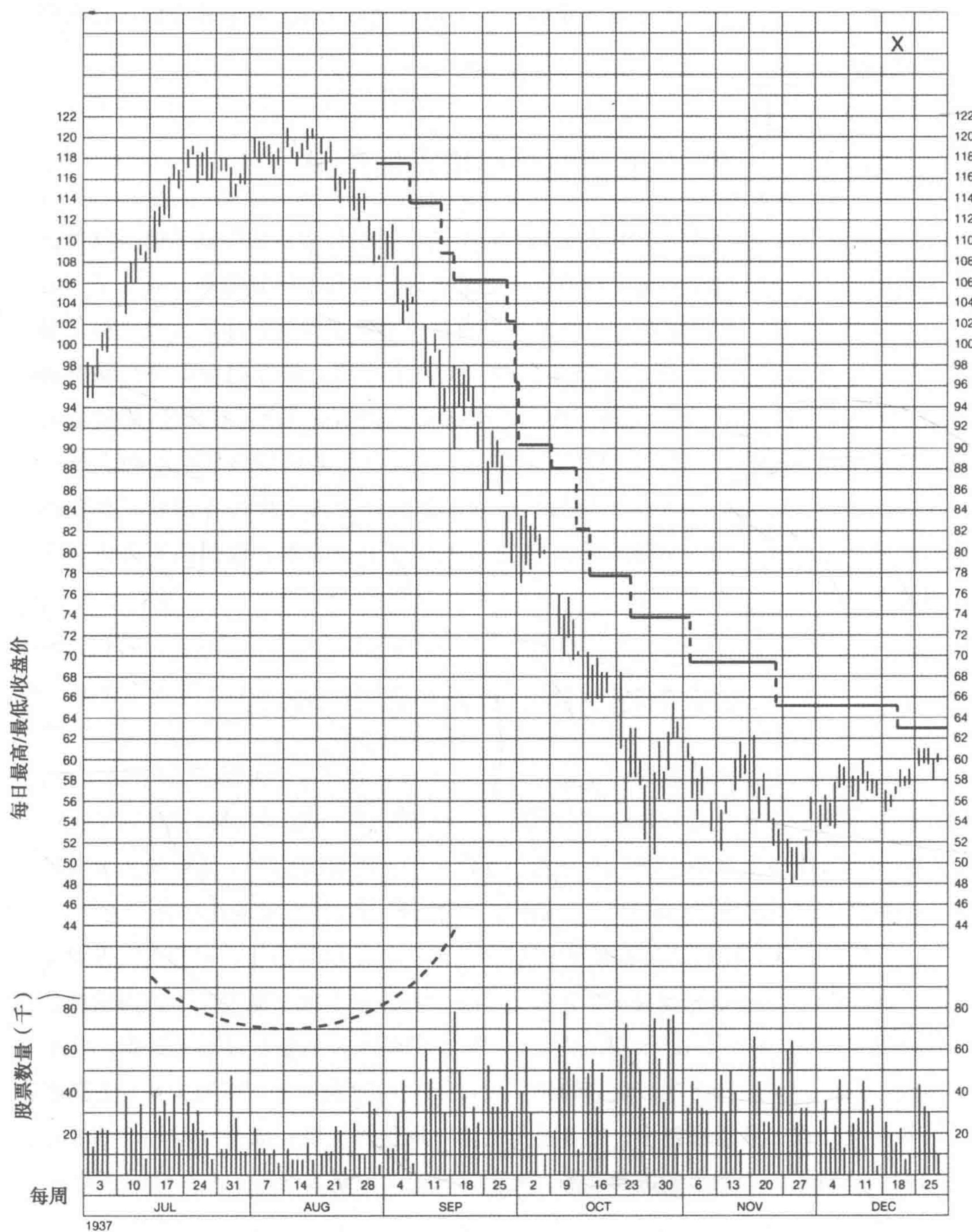


图 10-9 美国钢铁公司股票图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑到和以前日线图及周线图的关系，这张图表上还有其他证据暗示了美国钢铁公司股票 7 月底 8 月初的变化，但我们现在采取的是保守的短线策略，除非这些变化的趋势已十分明显，一般我们不予考虑。当然，最终根据出现的圆顶形，我们知道了后面的变化趋势，前面（见第 3 章）学习过，圆顶形是一个最重要的反转形态，另外，它是典型地出现在熊市反弹顶部的形态，预示着相当程度的下跌。它出现在 1937 年 8 月许多只主要股票上，预示着一个大的熊市趋势（见第 3 章）。

在卖空交易中止损单是购买指令

再回到我们的实例中，让我们假设在 8 月 26 日的图表形成后，我们决定“卖空”美国钢铁公司股票。不过在给经纪人下达出售指令之前，我们必须首先决定在什么地方设置止损单，以便万一我们对下跌的趋势预测得不正确，好及时从交易中跳出。研究图表，我们会发现 8 月 23 日密集区域的顶部是 117，这个点可以作为我们最近的有效基点，因此我们第一个止损点可以设置在高于这个价格的 5% 处，也就是 122.75。注意这个例子中我们要进行的交易是“卖空”，所以止损单应当是购入的指令，并且设置在高于现行价格处，而不是低于现行价格。那么在 8 月 27 日早，我们就可以给经纪人下出售指令，比如短线出售 100 股美国钢铁，同时，给他指令，让他在 122.75 的止损点处购入 100 股。此处有个规则，要求我们的止损点设置在离现行价格稍远处。在这种情况下，大部分的交易者会理所当然地觉得无论他们对自己解释技术图形的信心有多大，他们也不愿意冒遭受如此大风险的可能。如果判断力好的话，可以不必非常严格地遵守这个规则，可以把止损点定得靠下一些，比如 117.5，略高于 8 月 11 日的小型形态底点。事实上，我们交易的同一天已经是离 113 的小缺口“两天之后”了，可以为在 117.5 处设置止损点找到依据。

接下来的星期三，也就是 9 月 1 日的下降缺口，伴随着增加的成交量，令人满意地证实了我们的预测，接下来的两天价格在这个缺口下波动，我们可以把止损点下调至其上的 5%，到 113.5。到 9 月 7 日，又一个缺口出现了，甚至比前一个还要大，成交量继续放大；这样 9 日时就可以根据这一变化设置一个新的止损单，把止损点调低至 109.25。下一个下调止损点的机会出现在 9 月 13 日，我们可以把它调至 106.13。9 月 23 日后，价格从前一星期反弹顶部下跌，又到了“两天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后”规则处，106.13 的止损点可以撤销，并建立新的止损点，在 103 买进。

接下来的 4 周，美国钢铁公司股票的卖空交易随着价格的持续下跌，盈利迅速上升。在这期间，有几个好的技术图形需要我们改变止损点。我们只需要把它们简单地列到这里，学员们就可以对照图表为每一次变动找到证据。

下面是图示的变化：

9 月 25 日以后——到 96.75；

9 月 27 日——到 90.25；

10 月 4 日——到 88.25；

10 月 4 日——到 82；

10 月 11 日——到 77.75；

10 月 20 日——到 73.5；

到 10 月底，下跌的势头表现出趋缓的迹象，但我们直至六个月图表的尽头也没有反转的迹象。在 11 月期间又出现了两次机会让我们改动止损点，以便获利。经过 11 月 3 日的变动，止损点可以变动到 69.5，11 月 19 日后，到 65.25，每次都把它定在上一次反弹顶部之上的 5%，11 月 14 日之后，它已经调至 63。

使用“心理止损单”

由于这样或那样的原因，许多交易者不喜欢使用止损单，而愿意在交易中使用他们所说的“心理止损单”，当价格到达心理止损点时，他们下达买进或售出的市场指令。大部分反对使用预先交给经纪人常规止损单的理由，在我们看来在当今的市场上都是没有正确性的。其中一个交易者经常表达的反对意见就是，就在价格刚达到止损点的时候，市场可能反转，再次背离原来预测的方向，结果是交易者承受不必要的损失，而且还“失去了原来的头寸”。很明显，这种不幸的结果不是由于使用了止损单，而是在大多数情况下是由于止损单设置得不合理所致。

还有一些人对使用止损单犹豫不决，是因为他们的账户不大，或是因为经纪人对这种做法给予了嘲讽，接受并执行止损单是你的经纪人责任中的一部分，你在这件事上有权得到有礼貌且高效的服务，你应当坚持自己的权利。好的经纪人鼓励使用止损单来作为一种明智保守的措施保护客户的原则和利益。

从理论上讲，“心理止损单”没有理由不像交给经纪人的常规止损单那样起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的作用，但条件是交易人必须时刻接触市场，并在价格达到他的心理止损点时马上能做出反应。然而实际上，在关键时刻总会有诱惑来延误行动的，总会有“再给一次机会”的想法来变动心理止损单，结果是最后承受不必要的更大损失。在长期实践中，有经验的交易者会发现，精心设置止损单是成功交易的重要部分，提前设置，可以说“冷静”地设置，交易者会避免心理混乱和在市场上出现意想不到反转时总会让人耽搁的倾向。

形态之内的止损单用处不大

在本书为了说明止损单的设置而举的中期趋势变动的那些例子中，需要注意的是等到预测的重要形态完全成形、能够预示以后发展走势时，我们才进行交易。只有在这种有相对可靠的技术形态支持时，止损单才是非常有效的。有些交易者喜欢在形态之内根据价格的小型波动来牟利，比如打算从 1937 年 10 月“恐慌”之后市场出现的大范围的变幻莫测中获得利润。在这些区域或各种形态之中交易情况是不稳定的，不幸的是，使用止损单也不能让交易更安全一些，因为止损单不能准确地设置，很难找到风险不大且能盈利的止损点。我们不推荐在形态内使用止损单交易。

不要忽视其他图表的预示

本章花了很大篇幅探讨了使用止损单的重要性，但我们不想给学员造成一种印象，一定要等到止损点被触及执行才结束交易。如果学员仔细观察这些图，就会看到大部分的交易中都有反转或衰竭的迹象，这些迹象可以让交易者采取行动获利，或者让他在比现行的止损点更加有利的情况下退出。测算规则、阻力线、高潮成交量、衰竭型缺口——我们在这门课程中学习的各种各样的技术现象都应该仔细观察，以保证我们退出交易时保有盈利。

止损单其他的次要用途

止损单不仅可以用来让交易者退出旧交易，也可以用来让他进入新交易，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在走势突然改变之际来改变自己的头寸。例如，我们购入 100 股股票，并在其价格下面设置了止损单，规定如果趋势有变，我们就出手 200 股，这样就不仅仅改变了我们长期的市场倾向，也同时让我们进行了 100 股的卖空交易。这种止损单叫作双向止损单，或变向止损单。有些交易者可能预测到一个形态，例如一个矩形，会出现突破，他就会在这一形态的上方的一个价位设置止损单，实际突破一定会触及这个点，那么，一旦突破出现，他们就立即把这只股票变为多头，这样的止损单偶尔会有资金雄厚的交易者使用，但是我们并不觉得它有什么特别的好处，不推荐一般根据图表交易的学员使用。

毕竟止损单在交易中使用主要是用来作为一种保险，其必要性就像在其他经营中买入保险一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章
Chapter11

长期图表、指数图和板块图的使用

- 对基础工作的回顾
- 月线图
- 月线图上的形态演变
- 月线图在交易中无用
- 指数图的使用
- 板块图的使用
- 花在个股图上的时间收益更大
- 长期分析的收获
- 缩短制图时间间隔
- 分解日图
- 行情滚动图或交易图
- 短期变化图
- 短期趋势线图
- 点数图
- 点数图的局限
- 日内图仅具专用价值
- 其他图表研究的特殊领域
- 其他交易市场的制图
- 债券市场
- 债券图表使用一例
- 商品市场制图
- 不同期权时间中断对制图的影响
- 期权制图的不同方法
- 平均所有的活跃期权
- 为不同市场和交易制图
- 不同粮食价格之间的紧密联系
- 出现在小麦图表上的形态
- 一个整理三角形和一个测量缺口
- 基本形态和解释不变
- 给棉花市场制图
- 棉花市场制图一例
- 商品交易的特殊问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对基础工作的回顾

我们前面所进行的一切研究都是在对技术图表理论的各个方向进行逐一探讨。通过对各方面进行相对独立的研究，我们试图发现其各自相对的优势和重要性。希望这种对单个现象的渐进式研究能为我们打下宽厚的基础，在这一基础之上来构建并完善我们在整个图表分析领域中的知识体系。

我们已经逐个地研究了在以后的实践中要用到的各种工具，逐个对它们进行了检验，逐个观察了它们的使用情况、重要性以及各自的可靠性。这样，我们就完成了准备工作，现在就剩下把这些工具实际应用到更加重要的图表分析中去，从今后更多的交易图表记录中逐步获取经验，并在关键时刻自主决定使用哪些工具、哪些指数或哪些形态，以便把单个的指导原则整合为完整的知识体系，并成功地运用于各种股票图表的分析，从而达到准确预测股市变化的理想目标。

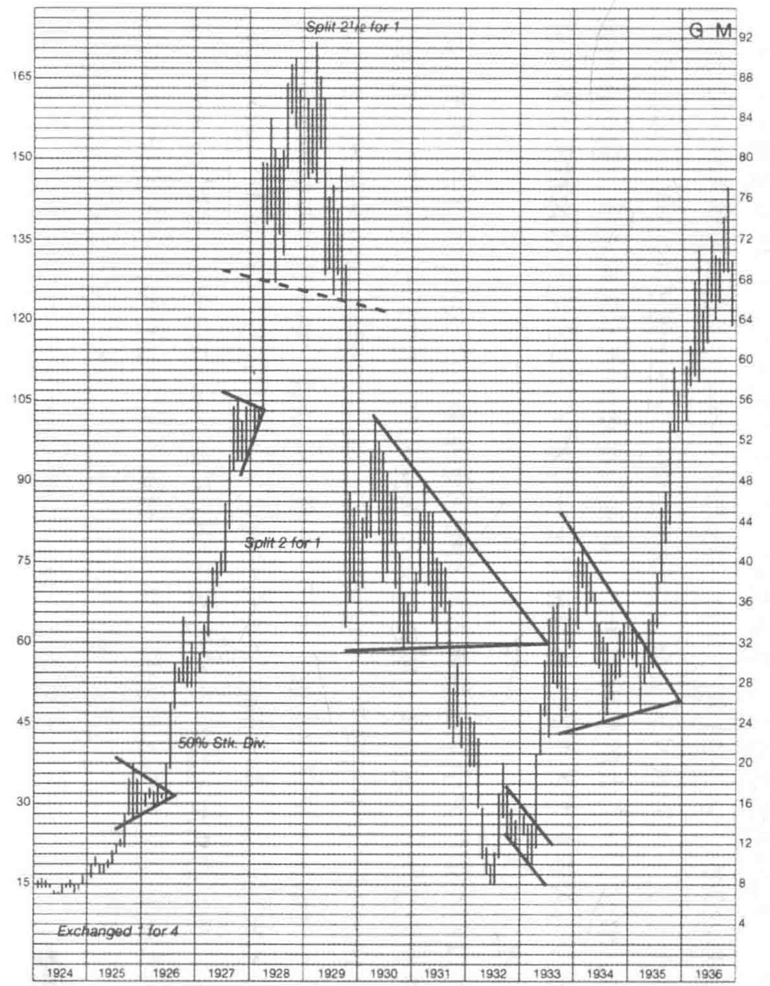
月 线 图

一般说来，我们都是基于日线图对那些较短、较频繁的形态发展进行研究的，但是这些形态可能无限期地延续，随着范围和时间的增长而逐步加强。当这些形态持续时间超过几个月的时候，基于周线图或月线图来对它们进行辨别就要比基于日线图容易了。这时，周线图就非常有用了。周线图的优势还在于其在实际绘制中要省时省力。另外，它还常让我们注意到在小型日线图上显示得不清楚或干脆不能显示的形态。现在我们应当明白，研究过的理论和形态不仅仅可以应用到日线图上，而且可以应用到基于任何连续时间段制作的图表上。另外，因为这些理论来自于对公开市场交易现象的研究，所以它们同样也可以应用于研究商品的流通现象，例如，可以研究棉花、小麦和玉米的价格走势，或研究其价格波动是由开放的自由交易市场上供求关系所决定的几乎是任何商品的图示记录。在以后的章节中会进一步阐释商品图，不过在此首先让我们来研究一下可能出现在股票月线图上的形态。

月线图上的形态演变

图 11-1 中通用汽车与利吉特和梅尔烟草 B 的月线图，显示了这些股票 13 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每日最高/最低价

a）通用汽车股票走势图



每日最高/最低价

b）利吉特和梅尔烟草B公司股票走势图

图 11-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的价格走势。图上的纵格线代表着 1924 年 1 月到 1936 年 12 月（含 1924 年 1 月和 1936 年 12 月）股价的高低波幅，没有显示成交量。通用汽车的图表粗略一看，给人一种很复杂的感觉，因为在这一只股票中有几次的股份分拆，而且在 1926 年 9 月份 50% 的股息都受到了影响。然而，我们不必受这些时常出现的资本构成中变化的干扰，因为股价规格都随着每一次变化进行了调整，其结果就是图表上标注出的连续的价格走势。右边空白处所标的价格代表了制作图表时个股的价格。

从 1924 年起，这张图表上标示出的第一个形态是一个小的对称三角形，表示的是从 1925 年 11 月到 1926 年 6 月的股价走势，一个大三角形表示的是从 1925 年 11 月到 1926 年 6 月的股价走势，后面紧接着是另一个快速上涨。我们看到 1927 年的前几个月有一个快速形成的波峰，然后在年底接着一个非常清晰的上升三角形，这一形态引发了 1928 年 3 月的一个腾跃，在仅仅一个月中就从 140 上升至 199。在这个顶点上我们发现了一个复杂形态——一个大比例的肩和双头式，这一形态用了一年半的时间才得以完成。接下来的跌落把股价降到了 34，随后近两年的价格走势构造出一个巨大的下降三角形的轮廓，它推动 1932 年股价进一步下降至 8。转成上扬态势时，我们发现在从 1932 年 8 月到 1933 年 3 月间形成了一个清晰的旗形。从 1933 年 7 月到 1935 年 3 月的形态看起来好像是一个完整的反转头肩形，不过颈线从未突破，其股价走势一直持续到了 1933 年（见图 11-1）6 月份，形成了一个大的整理三角形，并在以后爆发成了大幅飙升，我们在图表的末端没有看到确定的形态，不过读者很容易就可以看出几个有趣形态即将形成的可能性。

可以用类似的方法来分析利吉特和梅尔烟草 B 的月线图，从 1924 年到 1927 年，我们发现了一个明确的上扬趋势，在 1926 年的 3 月到 7 月显出了快速形成的波峰。1927 年，顶上出现了一个反转三角形，从 1928 年到 1930 年年底，我们发现了一个清晰的大范围的扩散三角形——换一句话说，整个这三年的形态可以叫作持续头肩形。另一个大的反转头肩型构成了这一只股票 1931 年到 1933 年的底部，这一形态的右肩也是一个好的旗形持续形态。从 1934 年 11 月到 1936 年 8 月的股价走势预示头肩顶的可能性，然而，如果颈线不能突破，这个头肩顶便不会形成。整个 1936 年的走势预示着一个对称三角形，当然，这个对称三角形可以是整理的信号，也可以是反弹的信号，这就要看突破的方向了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图在交易中无用

读者可能会对月线图上所标示的某些形态的能量或由这些形态所造成的大范围价格波动印象颇深，但他不应该忘记，这些形态的构建需要好几个月，有时是数年的时间，而且期间还有很长的时间根本没有任何形态出现。从我们对这些情况进行的简单观察来看，很明显，交易者几乎没有可能依据月线图的形态及时做出可靠的预测并据此谋利。对于普通的交易来说，日线图和周线图当然更有用而且可靠。但是考虑长期的投资策略时，月线图就变得有用也有意思了，它们偶尔反映出重大变化的可能性，这种可能性可以在日线图和周线图上查证，并转化为交易利润。

指数图的使用

我们在前面的研究中多次提到了指数和指数图，我们注意到，指数仅仅是挑选出来一定数量股票的综合指标，那么指数图也就可以称作对所有那些单个股票的一种综合图。就像对那些个股图进行分析一样，这些指数图也可以适当地用来进行技术分析。而且，因为我们现在面对的是多少能代表市场的综合指数，我们在指数中发现的技术形态和出现在仅仅一只或几只股票中的形态相比较，在对整个市场预测方面应当更加重要。换句话说，很容易看出，如果足够量的个股在图示中表现出充分的一致，并据此构建出综合图形态的话，那么预测指标的分量就重多了。然而，我们要知道，有可能出现的情况是，某些个股或在一个市场上的各板块股平均走低，但同时其他的个股却处于上扬趋势，甚至在“市场”的重要转折时期，某些股票会比其他股票提前几个星期或几个月到达其反转点（这方面可以比较图 11-1 中的两个月线图）。对于业务量有限的交易者来说，他自然希望永远把资金放到最具优势的地方，因此，个人股票的技术图要比任何指数图更有实用价值，另一方面，我们知道大多数股票迟早会跟随市场的主流波动，因此，对于业务量大的长期投资者来说，不大会在意个别股的交易利润，因为他所关心的是主要的投资政策和整体收益，平均指数对他来讲是最重要的。读者如果能把我们所研究过的各种形态亲自应用到图 11-2 所显示的《纽约先驱论坛报》工业股平均指数的日线图上进行分析，会是非常有趣和有益的。

就像对那些个股图进行分析一样，这些指数图也可以适当地用来进行技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

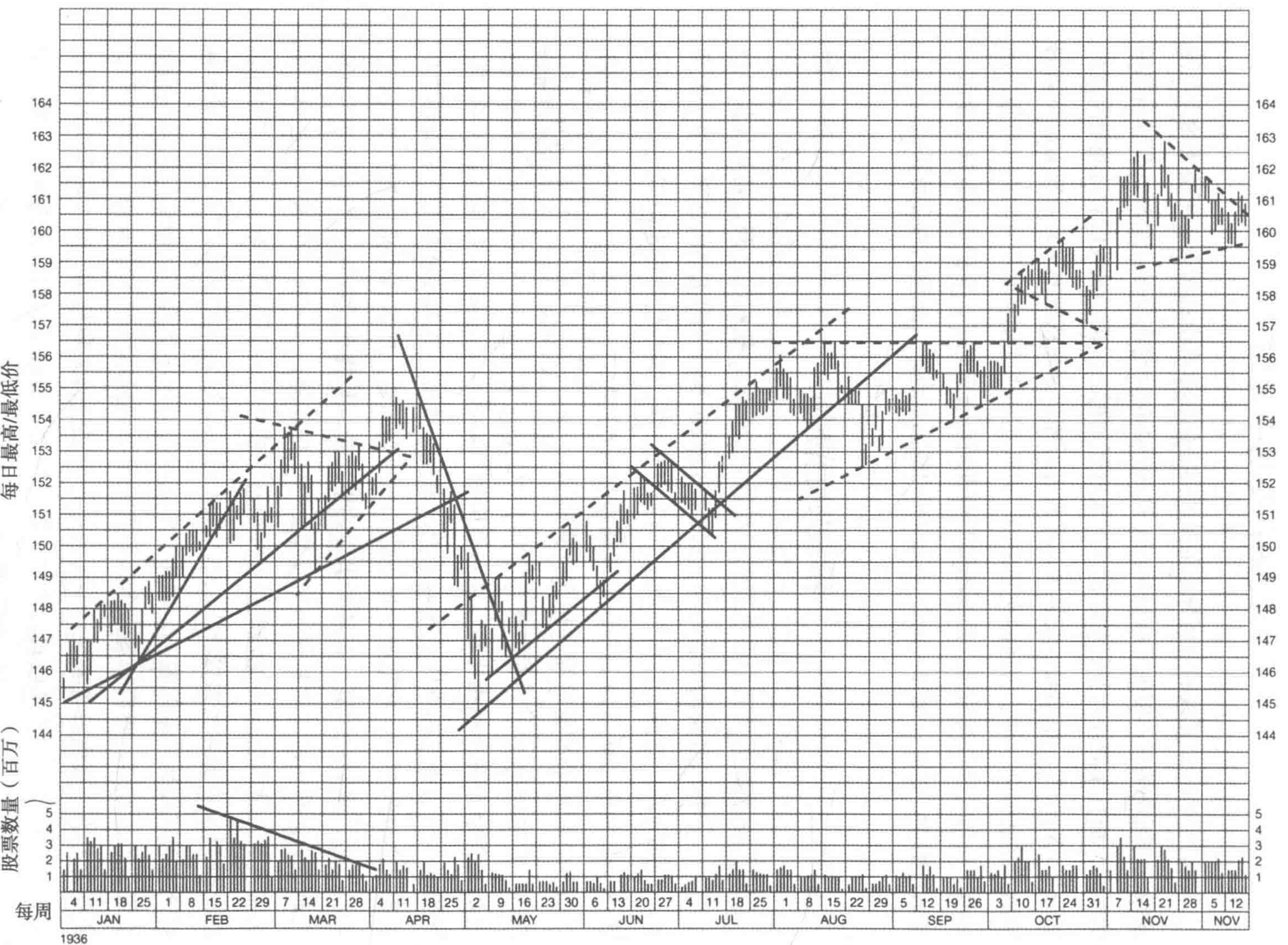


图 11-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块图的使用

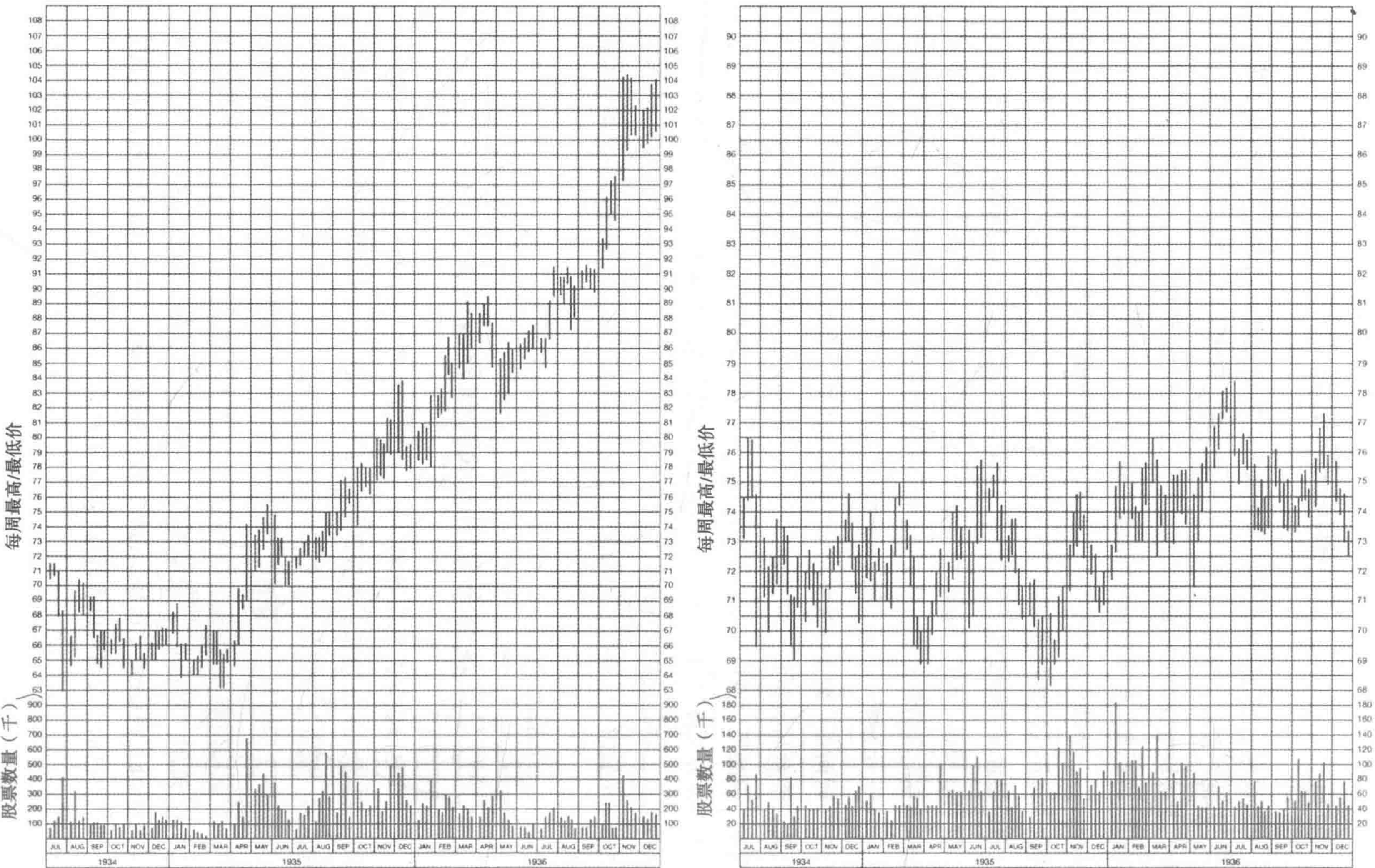
一般说来，我们前面提到的关于大盘平均指数的论述也适用于板块平均指数——石油、食品、钢铁、铁路、公用事业等。那些有时希望买入或维护自己的某些产业板块指数图的读者会发现这些图很有意思，但相对来说这些图在交易中的实用价值不大。就像整板块的股票可能并且经常会和市场指数的明显走势走向相反一样，一板块中的个股有时也会和板块指数的走势相反。保险一些的话，也许可以说，作为一般的规则，买入其技术图形呈现出强势的股票要比买入那些其技术图形呈现弱势的股票更容易获利，反之亦然，不过总有许多例外的情况。

图 11-3 提供了两个不同板块指数的价格走向比较，这些图表表现了两个板块股票一周期间的价格波幅和成交量，数据是根据《纽约先驱论坛报》上的 1934 年 7 月到 1936 年年底 5 种食品股票和 7 种铜股票各自的加权平均数得来的。在这段的大部分时间里，铜这一板块的平均价格迅速稳定地上涨，只有相对不大的下跌和调整，而食品板块的平均价格上下波动，没有多少真正的提高。长期来看，差别明显，但是可以看出，在短期操作中，食品板块同样可以获得和铜板块一样的交易利润（为了说明问题，假定可以对整“板块”进行买卖）。事实上，在市场两端进行交易，食品板块要比铜板块获利更多。就像我们已经看到的预测形态会显示在全面指数图上一样，它们偶尔也能显示在板块图上，但是不大常显示在个股图上。

花在个股图上的时间收益更大

读者要自己决定愿意花费多少时间和精力来维护和分析市场和板块指数图。如果他绘制约 40 或 50 张各种各样的个股图，通常个股图就可以告诉他全部所需要知道的“股市”的情况了。他必须记住，比如，当一个预测形态出现在道琼斯工业指数图上的时候，不管这个形态有多强，他也不能让经纪人“买入 100 股道琼斯工业平均指数”，如果一个头肩顶在戏剧股指数图上形成了，他也不能在市场上卖掉 50 股“娱乐股”，简而言之，他必须针对具体个股进行交易，而个股走向可能和他们的板块或“市场”趋势一致，幅度一样，但也可能不一致、不一样。只有他们自己的个股图可以告诉他们该对那只股票买入或卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a）7种铜股票平均指数

b）5种食品股票平均指数

图 11-3 《纽约先驱论坛报》股票平均指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期分析的收获

当我们完成了对个股、板块以及综合指数的长期价格走向分析研究时，可以停下来考虑一下从对它们的观察中我们得到了什么样的总体收获。一方面我们可以反复地说，根据图表走势进行的成功实际交易并不是来自于盲目教条地相信每一个出现的技术预测，而是要永远保持思想开放，并把使用多种单个图表因素仅仅作为综合分析的一种辅助手段。

根据图表走势进行的成功实际交易并不是来自于盲目教条地相信每一个出现的技术预测，而是要永远保持思想开放，并把使用多种单个图表因素仅仅作为综合分析的一种辅助手段。

我们可能也看到了跟随市场大势的好处，一旦确认了大势，如果对中间变化有所怀疑的话，那么就根据大势来调整自己在市场中间的位置。这样，就导出了另外一条规则，也就是在几乎任何情况下，交易者都应该把自己的看法、图表预测以及所有普通的、不起眼的未来预示折中在一起考虑，宁愿选择一条中间道路，而不是匆忙地去改变方向，走极端。综合理论的推理结果就是在纯长期操作时，收集和派发都应本着规模原则进行。换句话说，当牛市态势即将结束时，应逐渐抛售，而长期的熊市态势要扭转时，要逐渐买入。当然，这一规则主要适用于周期性或半投资操作，而不适用于普通交易，而这门课的学习者大多数被认为对普通交易更感兴趣。

缩短制图时间间隔

为了丰富我们的技术分析知识，我们还应该熟悉图解学的另一大方面，就是把图表形态及其原则实际应用到我们选择的任何时段间隔，来图释原始的交易记录。大部分的研究是基于日图这一时段的，因为日图作为制图时段已经被证明是非常实用的，并且在普通操作和普通技术分析中是最有用的。

然而，我们已经知道这种日线图可以扩展，制作出周线图、月线图甚至是年线图来，每种图各有所长。另一方面，我们也看到日线图也可分解成几乎是无限小的间隔段，包括小时图、整时的片段图，甚至可以分解至极致，给一只股票或者股票板块的每一笔交易制图，后者叫作交易图或滚动行情图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分解日图

最实用的日线图分解自然就是小时图了，这种图技术上唯一的不同就是交易记录图的时间段由日改为了小时。也就是小时图上显示的是每一交易小时的股价和成交量，而不是每个独立交易日的股价和成交量。

至少从理论上讲，小时图上形成的形态和日线图上的形态具有同样的意义，只是我们能够自然地想到，和日线图上的幅度相比，小时图上的形态要小。价格走势有一个现象——缺口，缺口在用日线图进行预测时有其独特作用，但当其出现在同一个交易日的两个小时里的价格波幅间的时候，保险一点的话，就可以假定它没有什么预测价值。缺口出现在我们为制图而人为选定的时间里，显然它的价值和在任何小时段里出现的价格突然变化是一样的，而在这种情况下，我们的图表中就不会显示出这是缺口。隔夜的价格缺口出现在日线图或小时图上，除了代表收盘这一时段所积聚的技术优势或劣势之外，也会给人带来心理影响。而可能出现在一日之内的小时图上的缺口则不会产生心理的和累积的影响。不过，我们没有必要花更多的篇幅来考虑小时图了，读者可以看到，它们对一般交易者来说很明显没有什么价值。只有那些主要想从一日之内的微小波动中获利的投机者才可能会发现小时图有些帮助，但是那样的话，他就不得不整天既盯着行情显示牌又盯着钟表，注意单子上股票的每一笔交易，并在每一个小时末进行记录。

行情滚动图或交易图

时间段分解的极致自然就是交易图或行情滚动图，图中的交易根本没有按时间分板块，而是把每一笔交易，连带其价格及成交量都单独标示出来，在小时图和交易图之间可以有半小时时段图、15 分钟时段图以及任何我们希望使用的时段图，唯一重要的要求是在一张单独的图上，时间段必须一致。交易图的一个变种是 200 股交易图，这种图上 100 股交易就被忽略了，只有超过这个基本单位的交易才制图。其结果是节省了相当的时间、空间和精力，但是从理论上来讲好像不如基本交易图精确或有价值。

很容易看出，把日时段进行分解要花费额外的劳动，特别是制作交易图时要记录每一笔单独的交易，连带其价格和成交量。记录一只股票的每一笔交易的图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表对于专家或搞研究的理论家来说也许有其令人感兴趣的地方，不过对于实际交易者来说价值当然不大。

短期变化图

交易图的另一种替代品是一种我们最好称作短期变化图的图表，因为它的实际优势在于能够提供一日内的短期价格变化，但不需要像绘制交易图那样的耐心和详细，这种图是在股价图上画一条垂直线来表示一个方向上的每一个短期变化，直到行情显示器上记录的价格走向出现倒退，偏离了以前方向的极值。可以选择反转的任何极点为单位制图，通常的是从一点半到三点。当以前的短期变化反转时，就从以前变化的极点画一条水平线，一直向右，一直到下一个垂直图形。那么新的反方向的短期变化就被另一条延伸向反方向的垂直线标注，直到新走向的再一次反转，这时制图过程再一次重复。换句话说，如果我们根据短期变化来决定一个整点的话，我们的股票以 50 开盘，随后下落到 49，我们就画一条从 50～49 的垂直线，如果它反弹到 49.88，我们在图上不作任何标记，因为反弹的幅度从前面变化的极值算，没有达到我们选择的一个整点这个标注单位。但是如果股票又下落到 48.13，我们继续把垂直线画到这个价格水平。但是如果这时股价反弹到 49.13，我们的短期变化就反转了。从 48.13 这个极值画一条短的水平线一直到下一个垂直图形，然后从 48.13 到 49.13 画新的短期变化线，依此类推。这种短期变化图较为准确地反映出一日内变化，但是从它上面不容易看出时间因素，同时也没有图示出成交量。

短期趋势线图

另外还有一种形式的短期变化图，它也只考虑预计价格变化幅度，它和前面所说的图唯一的不同之处在于表示重大价格变化的画线方法，这种图可以叫作短期趋势线图。我们还用前一段落用于解释短期变化图的数据来举例，我们的图还从 50 开始，画一条下降的斜线，一直到右边垂直截面线上的 48.13 处，然后再画斜线到下一个垂直截面线上的 49.13，依此类推。

除了有必要得到每一只图标股票的全部交易的精确记录外，对实际交易者来说，短期变化图和短期趋势线图两者的使用都很有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 数 图

还有一种交易图的变种和短期变化图非常相似，除了标记或实际价格指标是写在图上的，而不是画了垂直和水平的短线。这种图有很多名字，但是通常叫作数图或点图（见图 11-4），其总体设计是为了满足个人对细节之处的不同喜好，提供更多选择，但是如果接受了前面的短期变化图例子中的只对一整点进行标注的话，那么我们应当在第一个柱状图和带有水平价格数值的水平线上使用任何一致的符号，常用的就是数字 50。当股价下降到 49 时，我们把 49 这个数字标在 50 下面的一个恰当水平。

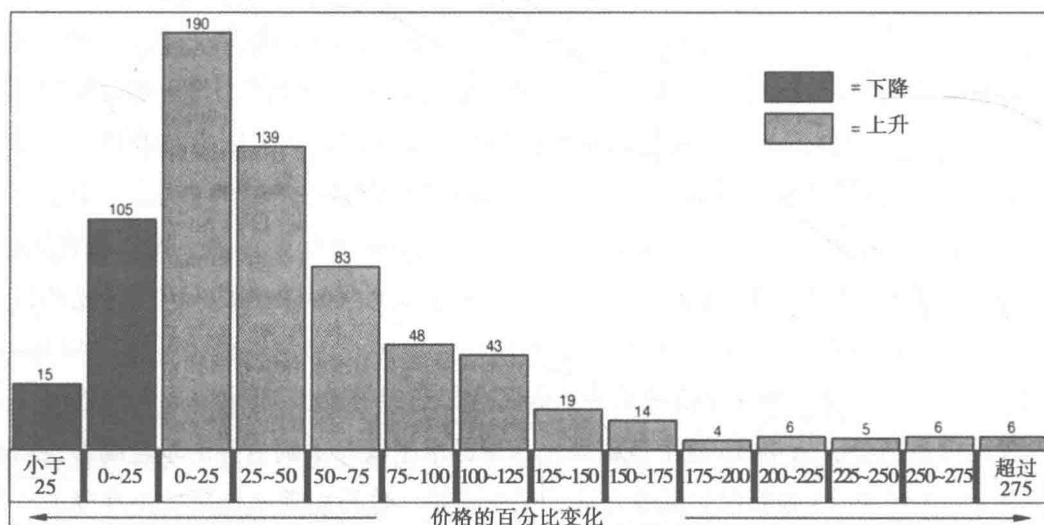


图 11-4 683 普通股票价格百分比变化（1935 年 12 月 31 日至 1936 年 12 月 31 日）

纽约证券交易所上市的所有普通股的总市值从 1936 年年初到年底上扬了 29.4 个百分点。但是有许多个股的价格下跌，交易所中上市的普通股中较活跃的 633 个股除去了相应的股息、分割、拆分或重组以后，1936 年全年都在交易。从 1936 年年初到年底，这些个股中的 563 只价格上扬，但 120 只下跌。

股价的变化幅度很大，有些个股年底下跌到了只有年初的 1/7，而有的则上涨到了年初的 4 倍。上涨超过 28.5% 的个股和上涨不到 28.5% 的个股数一样多，1/4 的个股上涨了 66.7 个百分点，还有 1/4 的上涨不到 7.7 个百分点，还有的下跌。这些数据印证了这一观点：股票市场不是一个市场，而是许多市场，价格走势大不相同。和整体价格的平均波动相比，个股的波幅很大，因此个股的市场价值和整体股市的趋势平行的假定不能成立。

图中的纵条高度显示的是个股的只数，价格的变化在图表底部显示的百分比限制之内。例如，有 15 只股票价格下跌超过 25%，有 105 只股票跌幅在 0～25%。另一方面，有 6 只股票上扬了 250%～275%。价格上扬在 0～25% 的股票多于任何 25% 的区间的其他股票的量。

资料来源：Copyright 1937, by New York Stock Exchange. The information contained herein has in part been obtained and compiled by the New York Stock Exchange itself, and has in part been obtained from outside sources believed to be reliable, but the New York Stock Exchange does not guarantee its accuracy.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照同样的数据，我们却不应当把 48 标在同一个柱状图上，因为在下跌到 48 之前，下降的走势曾一度反弹到 48.13。如果没有发生这种反弹，我们就只在下一个位置垂直画上一个新的柱状图就可以了，以 49 作为基数，以上涨的每一个整点为单位不断增加，直到下一次反转。点图或数图可以以我们选定的任何规模的微变化为单位，例如，可以使用半点、1 点、3 点或 5 点变化作为我们最小的单位，但是这种图同样反映不出成交量和时间，经过足够长的时间段，这样的图上就会发展出一些我们熟知的技术形态，就可以用来进行通常的分析和预测推理了。我们知道，我们得不到成交量的数据，而这个数据是极其重要的。另外，缺口也表示不出来。有时，点数图使用某些特殊的测算规则来进行短线预测，但是这些预测规则在实际应用中似乎不如我们前面研究过的与纵线图相关的一般测算规则准确。

点数图的局限

和我们前文探讨过的其他类型的短期变化图和短时段图一样，点或数图需要完全记录行情变化牌上制图股票的每一笔交易，或每天向商业统计公司买入这些数据。由于点数图只显示那些与事先预定的最小值单位相等或超过最小值单位的价格变化，多数情况下，它们当然不能表示整日的价格波幅。例如，如果 1 张点数图以 3 点为基本单位，那么价格波动和图中上一条记录相比有 2.88 这样幅度的，没有超过 3 点的变化就不会在图上显示，同样，在以 1 点为基本单位的图上，像 7/8 这样的波动幅度就会被忽视。也许有人会说，价格波动没有超过原来设计图表时作为基本单位的幅度在解释市场方面没有意义，但是我们发现事实绝非如此。小幅变化有时意义非凡，特别是把它们和成交量联系在一起考虑的时候。经过对点数图进行了一番研究后，我们不得不得出这样的结论：和普通纵线图相比，它们也没给实际交易者提供什么便利。在极少的情况下，它们会标示出一个快速的几乎是“直线”上扬这样特殊幅度之后的急速反转，这种现象在日线图上是超常规的，除非出现成交量枯竭。不过即使在这种特殊的情况下，也需要交易者坐在行情发布牌前，把牌上的每一笔交易都记录在图表上，以便能及时得到逆转信号从中牟利。另外，像这样的波动，也许在发生的那几天看上去惊心动魄，对于普通交易者来说却是难以驾驭的。当这种波动发生在交易者持有的一只好仓股上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要在上扬时期就采取明智的止损措施来保护既得利益。另一方面，许多有重大预测价值的现象经常出现在柱线图上，却从不显示在数图上。

日内图仅具专用价值

我们并不给普通的技术分析学习者推荐各种各样的日内图和专门的短期变化图，了解它们的特点和制作过程只是全面掌握技术分析知识的一部分。很容易看出，首先，它们的使用不仅仅需要大量的额外劳动，而且需要制表人整个交易日都得在经纪人行情室中观察行情牌上的变化，或者至少在收盘以后仔细研究交易记录，以收集资料制作详细的图表。其次，我们根据经验可以知道，普通的学习者和交易者从这些图表中得不到多少帮助，当然就得不偿失了。在特殊情况下，日内图对于极短期预测或短期投机是重要而且有价值的，但对于普通看图交易者来说，它们在有用的同时也让人糊涂，甚至可以说是误导，因为它们过分夸大了短期变化的重要性，就像前面提到的紧盯行情牌的做法。

无论什么时候使用，重要的是，日内图仅可作为日线图的补充，因为日线图依然是我们实际分析技术变化的基础，实际上是普通交易操作中唯一需要的基础。

其他图表研究的特殊领域

读者完全可以想象得到，多年来股票市场一直是人们努力研究的对象，这些研究使用了各种可以想到的图表和数学手段来解释市场行为。如果愿意，学习者可以找到几乎可以说是无尽的领域来进行研究，移动平均线、波动指数、比率计算、市场因素的宽度等，各有各的研究对象。对于有时间投入其中的人来说，他们的研究是有趣的，甚至可以说是迷人的，但是它们在实际交易操作中的实用价值至少可以说是令人怀疑的。我们的经验是，这些研究几乎总是导致人思想混乱，犹豫不决，而不是能让人采取获利的行动。

这门课程中，我们已经集中研究了那些实用的、验证过的、容易操作的方法来解释市场的技术行为，如果能根据常识和判断正确使用这些方法的话，是会安全地带来相当收益的。我们避免了未经验证的和纯研究的“如果正确就会有趣”的理论——那些多少有点深奥的研究，因为这些研究不能及时让我们进行实际预测以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中获得收益。这里所讲的技术分析的方法并不是要给某个机构进行持续不断研究提供数据和分析材料，这些方法只需要交易者花合理的时间并进行思考，对于任何具有同等的投资风险和获利机会的商业活动来说，都需要一定的时间和头脑。

其他交易市场的制图

> 债券市场是图表和图表理论可以大有作为的一个领域。

我们课程开始时就提到，大多数的原则和技术方法可以直接用于手头的研究，也可以用于其他领域的研究，因为这些原则都来自于有供需双方互动的同类市场中各个方面。即使对于图表和图表理论来说股票市场可能是最专业、最实用和最有收益的，它的一般逻辑也可以始终用于其他市场，只要我们研究对象的价格波动是由自由开放的贸易所引起的，是各种对抗的力量角逐的结果。

债券市场

债券市场是图表和图表理论可以大有作为的一个领域，虽然这里的交易有所局限，缺乏投机行为和职业操作，并且相对来说缺少卖空交易，这一切都让图表理论的功效大打折扣。这些因素不但导致图形过于简单，形态过于少，而且它们也往往限制了债券价格的波动，和股票市场相比成交量小，这些都是使用图表分析的不利因素。此外，债券本身内在的投资稳定性当然地限制了大范围的价格波动，从而减少了潜在的市场利润。因此，技术图表分析在债券市场上不会像在股票市场上运作那么成功、收益那么大，然而里面的原则同样适用。债券图表不但实用，而且相当普遍，常常对于感兴趣者以及债券交易和投资者非常有用。债券图表的技术形态更加简明，因此，如果价格比例制定得比同一水平股票图表更大些，是会很有益处的，大比例补偿了债券市场上通常较小的价格波动。

债券图表使用一例

图 11-5 呈现了一种典型的高级铁路债券价格变化，图上显示的是 1936 年下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

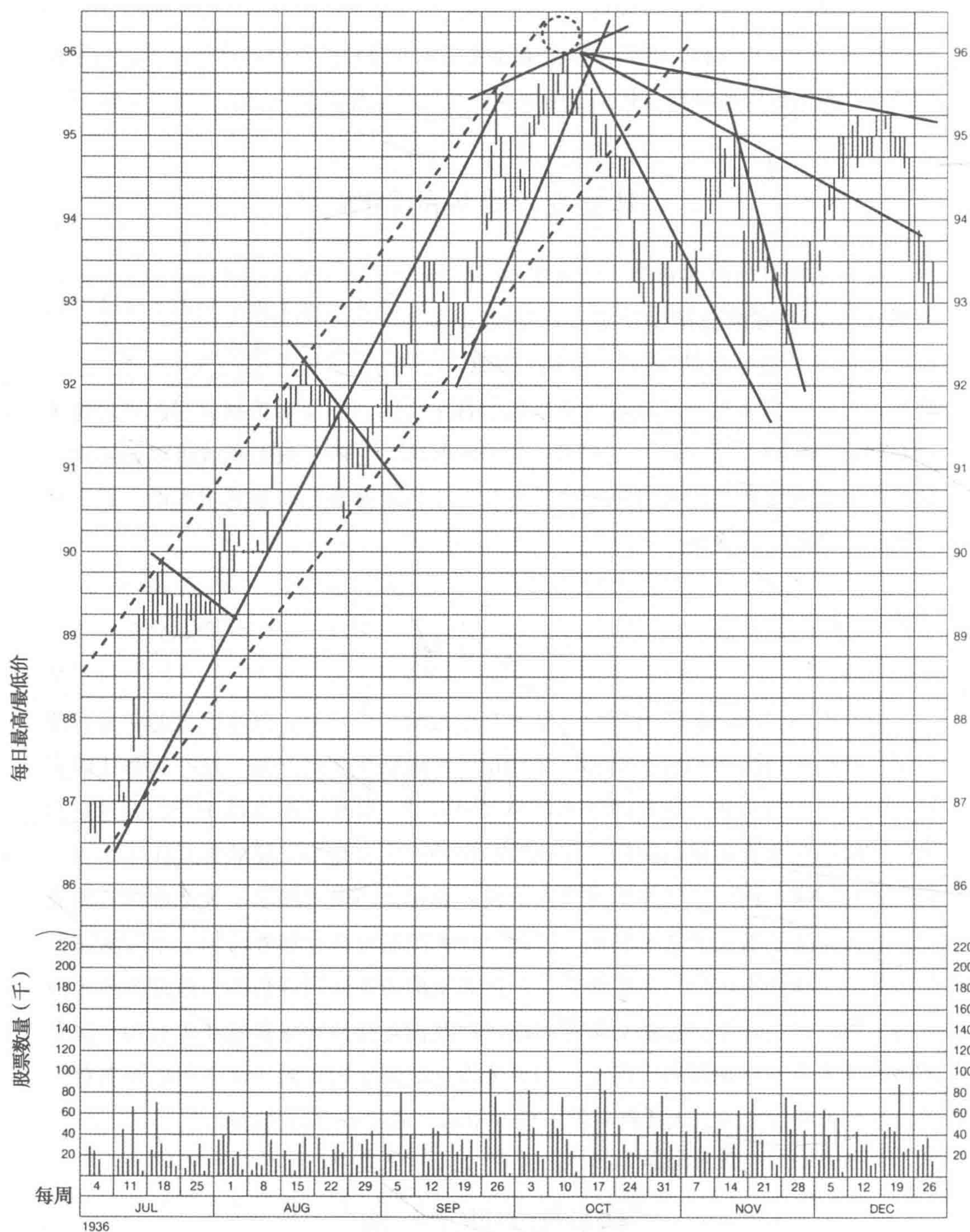


图 11-5 纽约中央融资所 2013 号债券 4.5% 参考图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半年纽约中央融资所 2013 号债券 4.5% 的价格和成交量走势图，比例恰当，形态明显。从 7 月 9 日，价格直线上涨，从 87 升到了 89.5，随着成交量出现下降趋势，在这一水平上形成了一个拥挤密集型，我们看到了一个半桅杆形，这个形态导致了进一步上扬到了约 92。事实上，这一预测是在不到三个星期之内做出的，半桅形暗示着在这一水平上至少有部分盈利空间。8 月 21 日的下跌打破了第一条短期趋势线，但是 24 日的价格走势在后面留下了一个岛形，预示着上升趋势的复兴，如果我们结束了以前的多仓的话就有一轮新买入。从 9 月 8～16 日，价格走向内含了一个旗形，尽管 17 日的突然上扬没有伴随着成交量的增加。然而，随后而来的上扬显示出了旗形的效果，在约 95.5 又停滞了（又一次验证了我们的测算原则），在这个点上，至少根据部分原则，是可以盈利的。同时 8 月 22 日的底部给我们提供了一个新点，穿过这个点可以建构一条趋势线，和以前上部的线平行。回落形成的旗形触及了 9 月 16 日的趋势线，不过并没有对其形成干扰，9 月 23 日的价格波幅达到了上层线，随后跟着一个反转，这个反转只根据趋势走向我们也可以预测出。然而 10 月 17 日，趋势线被略微刺入，价格走偏，直到 21 日进一步的下跌表明这一趋势完全断裂。从 10 月 26 日的底部可以画出又一条趋势线，当它受到干扰时，强烈预示着主趋势将要反转。12 月份的反弹没有成功地以决定性优势上升到趋势线的第 3 个“扇面”，这一事实进一步证实了这一预示。

商品市场制图

和债券市场相比，更加自由的商品市场为图表和技术预测理论的应用提供了更加肥沃的土壤。这些市场与我们理想中的自由开放的投机场所更加接近，各方面矛盾的力量互相作用导致了价格的快速变化。它们为投机牟利提供了一个更加广阔的空间，可以进行纯职业化的投机和操作，一般在市场上都允许短线双向操作交易，比股票市场的波动范围还大，还有利可图。小麦、玉米、黑麦、燕麦、棉花、羊毛、糖、铜、橡胶、咖啡、可可——一句话，所有开放市场上交易的商品都在一定程度上可以利用图表来进行分析。不过并不是某种商品本身决定了图表分析的可行性，而是这种商品所处的市场的性质、交易的类型、买卖活动、能否获得所需数据、主要波动的范围和其他需要考虑的问题决定使用图表的理论价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。一般可以这样认为，这些特点越接近股票市场交易的那种理想标准，图表在市场上的应用就越精确、越容易获利。小麦和棉花市场可能是用图表研究和解释最多的市场，主要是因为它们具备许多以上所提到的条件。两者都是规模大、重要而且利润大的市场，都有自由开放的交易、大量的商业活动、短期操作、投机的机会，最后，价格浮动幅度大，利润空间也大。

不同期权时间中断对制图的影响

在小麦和棉花以及其他一些商品制表的复杂性源于各种不同交割日期的相互影响，交割日期的不同几乎形成了各不相同的单独市场，例如，小麦可以在任何日期都以3种不同的“期权”交易，11月，在芝加哥、温尼伯或堪萨斯市可以买卖12月、5月和7月交割的小麦。当5月选择闭盘时，也就是5月份交割的小麦停止交易时，12月的就开盘了，开始了12月交割的小麦交易，当7月份的闭盘时，第二年5月交割的市场就开盘了。在9月份的任何一天，小麦价格也许和7月份的价格每蒲式耳上下相差5美分。就棉花来说，交易的未来交割日期同时有11个选项。

（在开始使用图表分析商品市场之前，必须假定学员即使现在不大明白，将来也会采取行动熟悉商品市场机制以及发货和收货合同的性质，这是实际交易的基础。他以后还得知道价差、轧空、换仓等，不过，这种知识对于我们今天对图表和图表分析并不重要。）

期权制图的不同方法

由于在不同期货中存在同时交易行为，制表者就面临着在证券制图中不存在的问题。最简单、最经常也是最实用的方法就是把每一个发展中的期权作为一个单独而特别的市场。有关小麦的每一张表会根据期权的不同运行7～10个月，在任何时候他都可以选择维护一两种或3种不同的表，可以把每一张表看作不同的交易媒介，就像他看3种不同的股票一样。然而这个过程的缺点是缺乏长期的连续性，而这种连续性在分析股票图表时很有价值。

为了给小麦这种商品提供连续性和更广阔的市场视域，第一步应该把所有不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的开放和活动的期权画在一张大表上，用不同的颜色来加以区分，例如，绿色可以来代表 5 月份，红色代表 7 月份，蓝色代表 9 月份，黑色代表 12 月。随着过期期权和现货期权从图上消失，新的、更长时间以后的就会加到图上。由于书本印刷的限制，我们无法在此展示这种图表，但我们相信这种方法是完全容易理解的。另一种相比之下不大完全，用处也没有这么大，但却简单得多的权宜之计就是每次为一个期权制图，通常是距离现在时间最近的制图，同时在交割月的第一天删去旧的，从那个点上开始下一个期权。例如，12 月份交割的小麦可以一直制图到 11 月 30 日，5 月交割的可以制图到 4 月 30 日，以此类推。图 11-6 所显示的就是按照这个方式制作的一张图，标示了从 1936 年 6 月 6 日到 1937 年 1 月 30 日这 8 个月中芝加哥期货交易所的价格和成交量变化。图上标示的两个不同期权在一个向另一个转变时的价格差异偶尔会不很清楚，或者图的连续性在某种程度上有所断裂，但是通常这种差异不大，交易者的转换操作以及自然的供需规律都会促使两者相近似。

平均所有的活跃期权

对于那些有时间和设备，又希望认真研究市场的人来说，也许所有方法中最有效的就是把所有开放和活跃的期权价格放在一起平均，制出一张主图。这张主控制图为实际研究和长期操作提供所期望的连续性，不但可以用作评估大市场的重要指南，而且可以用来指导具体期权的小型和短期图的制作，只要期权还没过期，这种小型和短期图就同时维护着。

制作和维护这样一张主图，和股票的指数图相比需要更多的计算和劳动，因为它须囊括所有期权的相当程度的动态平均指数。每种过期和到期的期权都要终止，用新的期权加到平均指数上来加以代替，只有这样，才能绘制出大市场可行、实用、令人满意的持续指数图。

为不同市场和交易制图

除了所介绍的不同到期日的期权的现行交易的复杂性之外，小麦交易商还面临着决定要跟随哪个大的粮食市场、跟随几个的问题。以美国为例，在这个国家，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

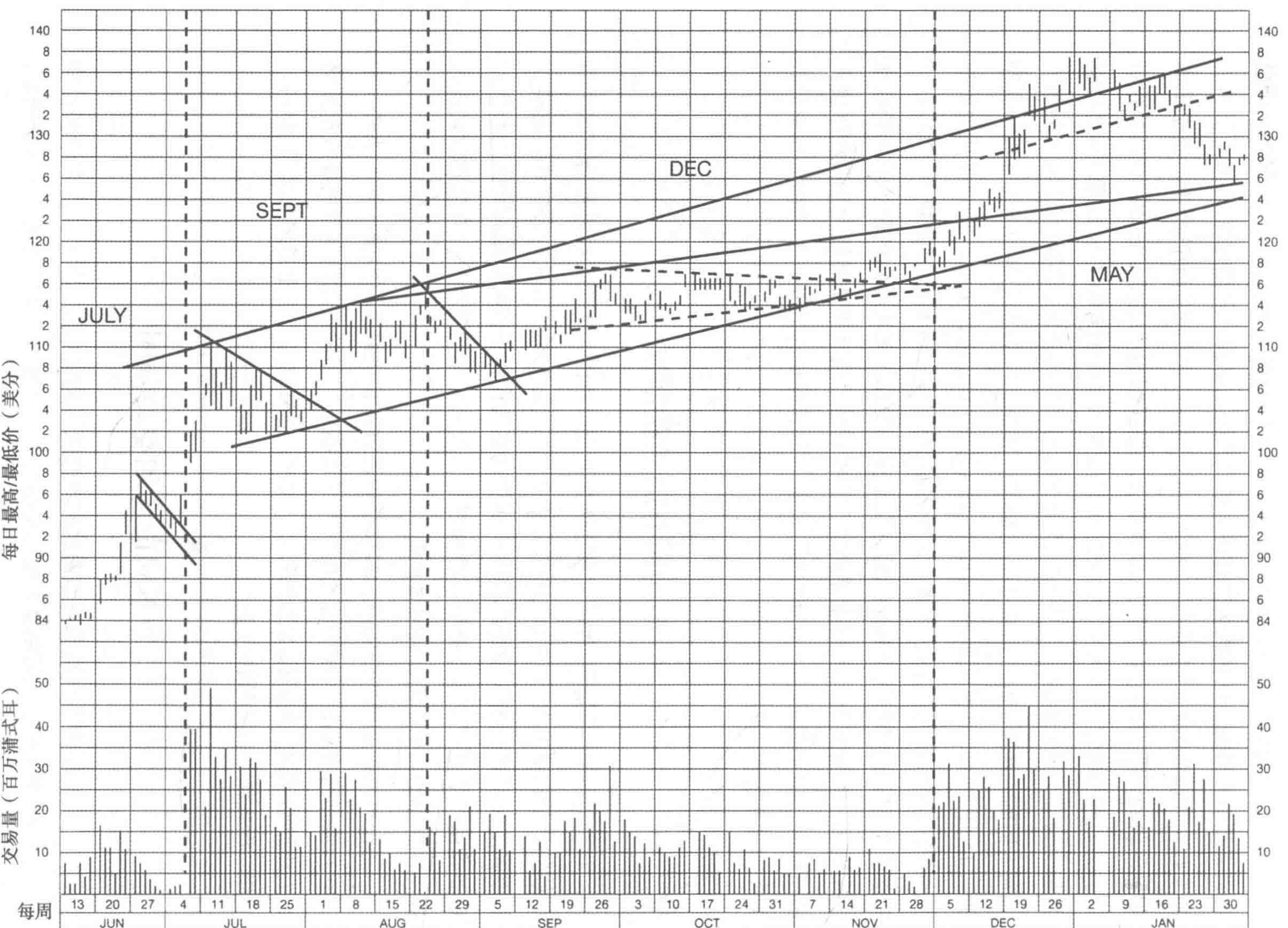


图 11-6 小麦交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦期货是在芝加哥、明尼阿波利斯、德卢斯和堪萨斯城公开市场上进行交易的，其中芝加哥市场（芝加哥期货交易所）是最大，也是最重要的。堪萨斯城一般被认为在重要性方面，特别是在现金市场上，要次于芝加哥。加拿大的温尼伯市场大，而且活跃，交易限制少，因而比美国国内的交易所对世界范围的影响敏感。利物浦是世界上主要的小麦市场。许多交易商只在这些交易所中的一个进行交易，实际上再跟随一个或多个其他市场更可取。只有在芝加哥市场上能得到官方的成交量数据。

不同粮食价格之间的紧密联系

就像不同股票之间可能受总体金融业和工业浪潮的影响而走高或走低一样，不同的粮食市场也会在某种程度上受大气候的影响。比如，如果小麦市场价格走高，人们就会买入玉米，并在许多方面用玉米代替小麦，一种粮食的缺乏可以引起对其他种类粮食需求的增长。因此，玉米市场会影响小麦市场，反之亦然。而这两种都会影响黑麦和燕麦市场，因为粮食消费中许多可以互相替代。因而，小麦市场上活跃的交易商会发现给玉米和其他粮食市场制图，观察这些市场的变化并把这些图表的变化用于分析和预测小麦图表也是明智之举。

出现在小麦图表上的形态

现在返回图 11-6 的小麦市场图，我们可以在上面观察到一些熟悉的形态。首先注意图表先从到 6 月为止的 7 月份期权交易开始，然后是到 8 月 19 日为止的 9 月份的期权，再然后是到 12 月 28 日为止的 12 月的期权，接下来是到 1 月 30 日为止的 5 月份期权。随着各种期权交割月份的临近，其成交量通常呈下降趋势，当解释成交量记录时，这种常规情况应当加以考虑。当即将交割的期权交易变得不大活跃的时候，我们的图表关注就转向了下一个期权。在 6 月 23 日到 6 月 30 日期间，我们首先看到了一个好的旗形在桅杆上形成，该桅杆是从约 85 处延伸至 97，然后又接着另外一个急速上扬，从 94 到约 100。7 月 13 日到 7 月 29 日的价格走向呈现出一条略微下降的趋势线，随着成交量的明显增加，这条线于 7 月 29 日在上部突围，这也意味着这一点上形成一个对称三角形。8 月 11 日回落到了 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 16 日顶部的支撑点，8 月底的回落把价格降到了 7 月下旬突围支撑点以下，接着开始反弹，上升趋势线恢复，到 9 月 24 日价格升到 117 。

一个整理三角形和一个测量缺口

从那一天到 11 月 14 日，我们看到了一个长而细的对称三角形，在 11 月 16 日上端有一个明确的突围。注意跟随突围所增加的成交量以及后续下降成交量略微反弹，达到了这个三角形上部延长线的支撑水平，这样就形成了一个摇篮，长期趋势线由此点长出。12 月 12 日和 14 日之间形成的整理缺口可以使用我们的测量缺口规则，其测算结果是进一步上扬到 133～137 区间。从 1 月初的 137 附近的顶点回退以及随后不能反弹到以前的高度，让我们看到了一个头肩形。这个头肩形带有一条倾斜向上的颈基线，这条颈基线随着 1 月 19 日成交量的上升而断裂。不过以后的下跌在 12 月中旬形成的缺口顶部的逻辑支撑水平处停止。

7 月 18 日和 9 月 2 日在底部形成的长期上扬主趋势线直到图表结束时还没有断。随后，小麦在趋势线处形成了一个小头肩形的底，随着 2 月 3 日成交量的增加，这个形态的颈基线断裂，在 128 水平处出现了一个突破跳空缺口，在本书付梓之时，价格已涨到 138 左右。

基本形态和解释不变

我们并不是要让读者相信，刚才分析的小麦图表是芝加哥期货交易所进行操作的最佳图表，但是它无疑说明了这一事实，即我们在股票图表上学习认识的形态，在粮食市场图上具有同样的预测价值和同样的意义，因为它们都同样是供需各方角力的产物。在股票市场上带来技术变化的那些因素，在粮食市场上同样起作用，并在图表上产生相似的图形。和股票图表一样，粮食图表也是所有选择、希望、担心和知识（公开的和未公开的）的综合反映，这些因素贯穿于供需各方，控制着价格走向。如果我们能够把图表资料转化成对未来可能趋势的可行预测的话，就没必要去费心关注那些市场背后的基本因素了，因为图表已经替我们关注并进行了评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给棉花市场制图

一般来说，在分析小麦市场时所用到的方法和原则也同样可应用于棉花市场的技术分析。美国棉花期货的交易在纽约和新奥尔良棉花交易所进行，在芝加哥期货交易市场也有少量的交易，利物浦是海外主要的交易市场。美国普通交易商会发现有必要给一个市场制图，根据其所在地或个人兴趣的不同，或者给纽约市场或者给新奥尔良市场制图。因为哪一个交易所都没有记录和发布正式的成交量，所以在分析价格走势时就缺少一个有价值的参考了。一年中的任何一个月都可以进行棉花期货的买卖，当 1 月的现货市场刚收盘，来年 1 月份的期货市场就可开盘了，这样每一种期权都可以开盘 11 个月。不过，并不是每个月的期权交易都同样活跃，通常，1 月、3 月、5 月、7 月、10 月和 12 月是最重要的投机和炒作的月份，按照惯例，只有在这些月份报纸上才发布完全的市场价格报告。期货合约的最后交割日是月底前的第 7 个工作日，在交割日前的第 5 个工作日（除去星期日）是宣告日，在这一天交易收盘。

棉花市场制图一例

小麦市场参与大盘市场制图的各种方法也可以应用于棉花市场，图 11-7 显示了纽约交易所 1936 年下半年棉花期货交易 1937 年 3 月、7 月和 1 月的远期价格走势。图中页面上部是 3 月的期货，中部是 7 月的，底部是 1 月的，各自按自己的比例。图太短，反映不出长期的趋势，但短期的趋势标示得很明显。学习者仔细观察可以看到岛形、三角形以及其他熟悉的技术形态。

互相比较一下，很明显，图上这三种期权的走势很相近。这并不奇怪，因为它们唯一的不同之处只有交割日期的不同。任何一种期权的走势偏离了，其他活跃期权的总体走势都是值得怀疑的，也就是说，一种期权形态上的突出或反转在得到其他期权一种或多种期权形态的突出或反转印证之前，不应该作为预测或约定的基础。例如，我们 7 月份期权在图上 9 月 8 日到 10 月 13 日之间的价格波幅呈现三角形，于 10 月 16 日突破这一形态上扬，没有成交量数据，不能评价这次突破的可靠性，不过它显然带有真正价格走高前的其他一切迹象，但是，把 7 月份和 3 月份及 1 月份期权图进行比较会发现，后面两种期权都没有上扬的迹象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

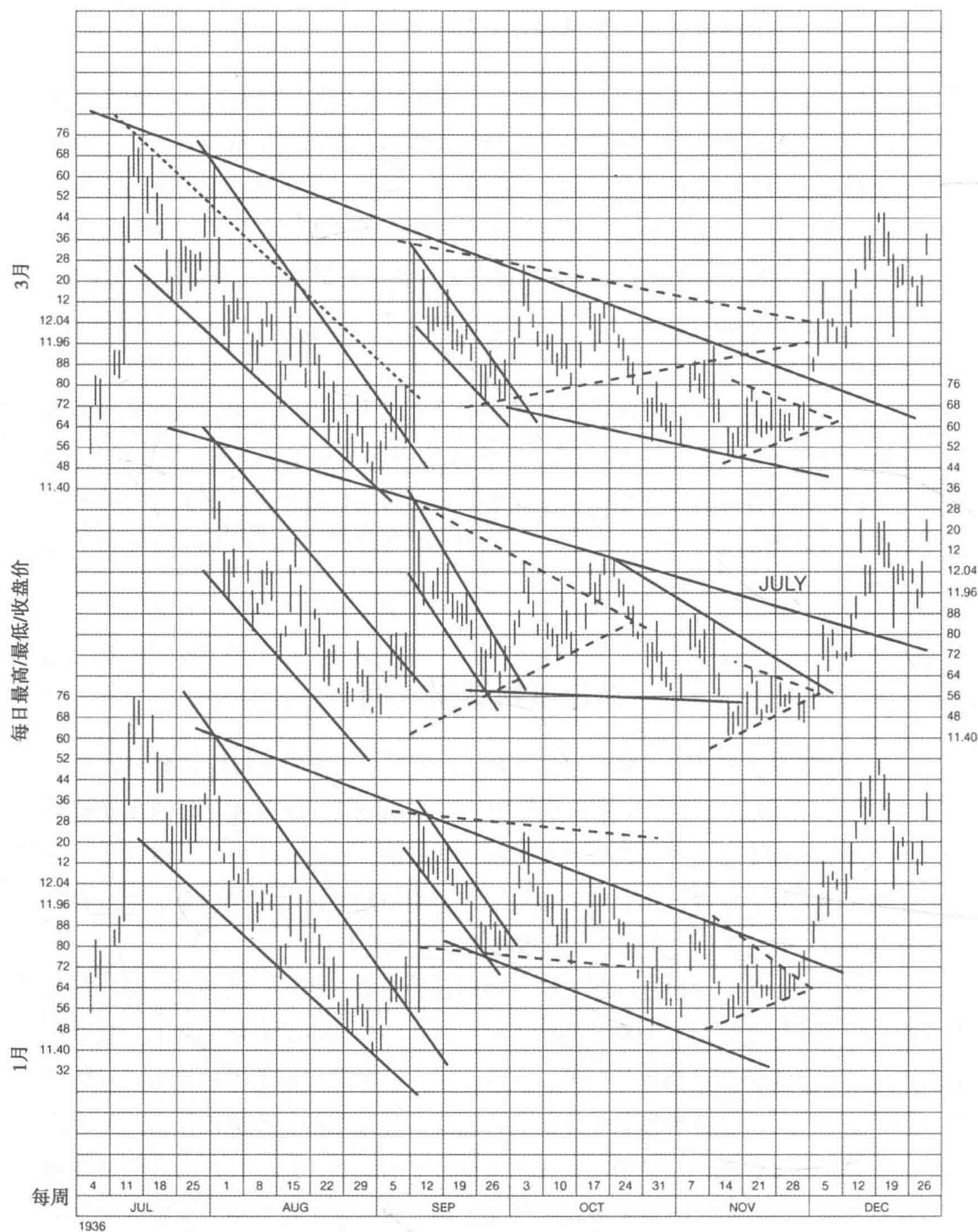


图 11-7 棉花交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么从逻辑上讲，7 月线图的突破可以被认为是一种假象，至少在有其他期权印证之前是这样的。这个例子强调了制作和维护一张一种商品所有期权的平均指数控制图的好处，或者也可以至少为几种活跃开放期权的现行活动情况制图。

商品交易的特殊问题

我们对商品交易技术图表分析的探讨和说明是为了概括出一条总的原则，也就是只要是在供求各方力量自由角逐的市场上，都可以用图表分析来进行同样的诠释。我们没有对股票交易和商品交易的实际不同之处进行比较。不过希望我们对商品市场制图的概要思考可以作为一种介绍和引导，为那些希望积极参与商品市场运作的人提供线索，以利于他们进行进一步有成效的技术分析和研究。股票和商品价格走向的一个不同之处自然在图中有所体现，现加以简要说明。像小麦和棉花这样农产品的生产直接受天气以及其他在某种程度上不可预测因素的直接影响。商品价格比起股票价格来，对消息更加敏感，一条突如其来的消息可能在股票市场上引起恐慌，但一般来说其影响也就持续一两天，然后就恢复以前的走势，或者经过一段震荡然后会形成一种技术形态，让我们能够预测以后的走势。然而在商品市场上，消息会导致许多短期的反转，这些反转是任何范围的技术形态都预测不了的。

只要是在供求各方力量自由角逐的市场上，都可以用图表分析来进行同样的诠释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
Chapter12

交易策略

- 根据图表形态进行实际交易
- 实际交易中的一些理念
- 对操作股票的选择
- 风险分散化
- 股票的比较波动力度
- 股本和杠杆因素
- 研究你的股票习性
- 波动习惯一贯性的图示说明
- 两只铁路股的相对波动力度
- 不宜制图的股票
- 不要臆想图形
- 等待理想形态
- 和市场过于靠近是不明智的
- 每天有规律地制图
- 限价盘与市价盘
- 勇气——给谨慎者的建议
- 过于谨慎的研究人员
- 谨慎和过于自信
- 固执己见的危害
- 给市场以变化的时间
- 事先要考虑到风险
- 避免过度交易的建议
- 不要过分依赖外部的意见
- 让市场本身做出自己的预测
- 从图表交易中判断个人能力
- 模拟交易
- 总结和回顾
- 对反转形态的回顾
- 对持续形态的回顾
- 其他特殊现象以及总体考虑
- 理论过多的问题
- 图表科学主要是把经验分类
- 为什么图表不可靠
- 操盘手制造的图表骗局
- 为新手设计的程序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据图表形态进行实际交易

通过对图表中的各个形态的基础学习，我们已经可以利用这些技术分析知识来应对交易中一直变化莫测的图形，从而做出合理的判断，并在恰当的时间和位置去进行实际交易。而这些技术分析知识要在日常交易中不断通过研习图表来强化熟练，以及自己有意识地观察和总结才会更加完善。在这个过程中交易者所积累的经验也会在实际交易中带来很大的帮助。

实际交易中的一些理念

在进行实际交易之前我们有必要阐述一些更为重要的理念。其中最重要的一条就是：交易者应该主要根据确切的大趋势进行交易，而不是企图把握市场每一个阶段的走势变化。如果你也专注于一些逆着大趋势的走势变化，结果必然是在走势复杂变化面前犹豫不决，总想以自己内心的一厢情愿来判断市场大趋势的转折。虽然交易者是有理由在市场中获取小额利润的，但问题是在进行这些短线交易时，他决不能失去对市场主要走势的把握。因为主要走势才有他获取利益的最好机会。对于长线投资者来说，更加强调要把握市场大势，而不是企图从中间调整变化中去牟利，以至于错过更好的机会。

交易者应该主要根据确切的大趋势进行交易，而不是企图把握市场每一个阶段的走势变化。

对操作股票的选择

一般来说，如何挑选最好的个股进行买卖依靠的是交易者逐渐积累的经验和实际的观察研究。有时我们会发现一些人对某些个股情有独钟，也许是因为这些股票是他进行了最长时间图表记录的，也许是因为它们的形态清晰，也许是因为他一直关注这只股票，或者因为他在这些股票上的买卖比在其他股上的买卖获利的时候多。这样积累的“宠物”股是符合逻辑的、合理的，只要不导致固执偏见、过度交易、缺乏灵活或视野狭隘就可以了，否则会影响思维的开阔性，会对其他股票的图表失去好奇心，从而看不到其他方面更多的获利机会。因而，有偏爱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票可以理解，只要在时间上和成交量上不要走极端就行。如果在这方面走极端的话，交易者不但看不到其他更好的机会，把资金的使用率降低，而且会随着错误的分析和由此造成的损失，逐渐对其偏爱的股票感到厌倦。很难说清楚究竟是为什么产生了这种厌倦的情绪，不过每一个退休了的交易者都经历过这种情绪。显然，这时候最好的做法就是放下对偏爱的股票的交易，把注意力转向更广的范围，至少先把精力暂时转向其他股票。

风险分散化

把风险分散化也是实际图表交易中的一个重要因素，希望读者不仅要看到图表形态在交易中的用处，还要意识到其不可靠性，而且市场趋势有时会突然反转。所以我们有必要在交易中把单一的风险分散，以限制风险程度。例如一个普通交易者把资金投入 4 只不同的股票，每只 25 股，他的交易要好于把资金投入到一只股票中的 100 股。虽然前者的手续费和税要高于后者，但是结果总是要好于后者。如果这 4 只股票是从 4 个不同板块中挑选的，结果会更加理想。这种做法的明智之处很明显，但是很奇怪，在实际操作中应用不普遍。因为交易者总想在单一股票上去验证自己的预测。当然，也要避免另一个极端的做法，就是把自己的交易资金和精力花费到太多的个股中。

股票的比较波动力度

在我们观察一些股票时，会发现不同板块的股票以及每个板块不同的个股都有着自己相对的“波动”习性。有经验的交易者很清楚某些股票的上下波动的幅度从百分比上看要大于其他股票，有些股票在价格形态上却是以年复一年的反应迟缓、令人失望而出名。不过没多少交易者注意到股票的相对波动力度可以通过研究一年中某个时期的历史记录来进行计算。

在仔细分析大量股票的习惯性波动后会产生一些令人相当惊讶的结果。例如某些通常被认为是价格波动范围广速度快的明星股票和其他不引人瞩目的股票相比较，实际并没有多少可以获利的机会，而另外一些通常被认为是不活跃的股票的获利相对却很大。一只股票的波动力度大小取决于许多因素，其中最重要的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业的性质。比如说有些行业受整个商业环境的影响较小，而另一些行业则属于“撑死胆大的饿死胆小的”，当整体市场繁荣的时候利益巨大，而当商业萧条时，同样也亏损明显。有些公司在商业环境中具有弹性，管理灵活，或固定运行成本较低，可以更好地适应变化的商业环境。而季节性行业的公司则在利润周期方面有着明显的波动，而这也反映在他们股票的大范围震荡上。

股本和杠杆因素

一般来说，股份数目较少的股票比股份数目大的股票波动得要快，因为市场中流通总量较少，市场规模较小，这样就在市场中比较容易引起较快的较大的波动。另外杠杆因素也很重要，从理论上讲，一个公司股票的涨跌应该和公司收入的增长成正比，但如果一个公司有大量固定债务和优先股，在普通股得到收益之前必须按固定比率支付利息和股息，那么杠杆因素的作用就很明显了，普通股的涨跌速度就要比公司的总利润变化要快。

研究你的股票习性

除了大部分可以预测的因素影响股票价格走势之外，个股的波动力度不同还因为某些看不见的交易习惯。如果研究人员是根据走势的百分比来研究他的股票，而不是根据点数或钱数的话，他可能会发现某只股票更加可靠，在同样规模投资的情况下能给他带来更大的收益。

波动习惯一贯性的图示说明

图 12-1 标示了同一工业板块的两只不同股票的相对波动力度，这两只损益被图示的股票分别是奥的斯钢铁公司股票和美国钢铁公司股票，图表把它们的价格走势和同板块的 17 只钢铁股票的平均走势进行了比较，图中的实垂直线所代表的是美国钢铁公司从 1932 年 6 月到 1936 年 6 月期间连续的重要价格涨跌情况，虚垂直线所表示的是奥的斯钢铁公司在同时期的涨跌情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

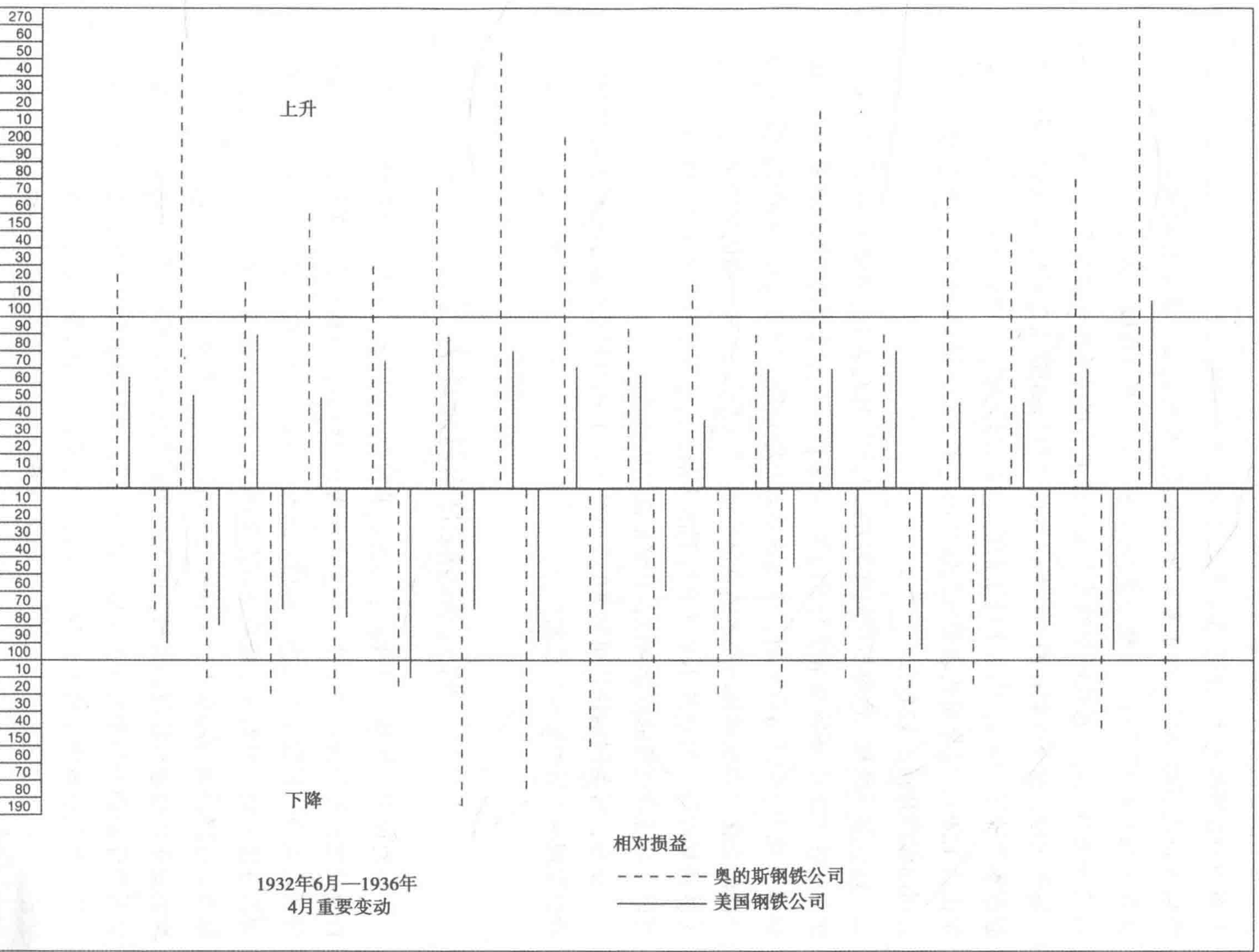


图 12-1 奥的斯钢铁公司股票和美国钢铁公司股票相对损益图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中的零度线代表的是这段时间本板块市场变化指数波动起点的价格水平，上面的100度线是表示板块指数每次上涨达到的价格水平，下面的100度线是板块指数每次下跌到的价格水平。换句话说，指数的每一次变化都被看作100%，这样这两只股票就可以和整个板块变化在百分比的基础上进行比较了。例如，1932年6月后这一板块股票的第1次上涨把价格指数涨到了起点的155%，而为了易于比较，这个涨幅在图上被看作100，同时美国钢铁公司从21涨到了45，从起点水平涨了114%，但是奥的斯钢铁公司从起点涨了192%，因此，和板块变化相比为124%，结果是代表美国钢铁公司的实线只上涨到73，而代表奥的斯钢铁公司的虚线升到了124。

以后的下跌和上涨都按照同样的方法表示，我们会注意到除了一次以外（第1次中间的下跌），奥的斯钢铁公司的每一次变化的百分比都比美国钢铁公司大。在34次变化中，除了4次以外，它的走势都比整板块的指数要好，而美国钢铁在每一次的变化中都比整板块指数的百分比低。4年期间34次价格的涨跌可能让研究人员感到吃惊，但这绝不是什么特别的事情，对于几乎所有的上市时间足够长、可以进行统计计算的股票来说，其结果都是相似的。

显然，对美国钢铁公司和奥的斯钢铁公司的相对损益程度的比较，说明交易者会发现买入后者更容易获利。

两只铁路股的相对波动力度

一般说来，价格水平和波动力度似乎有着一些联系，例如高价位股票波动的百分比要比低价位的股票小。很多交易者在平时就没注意到这个现象，例如当他看到几天内一只股票的价格上涨或下跌6～10时，他并没有把这一价格变化转换为百分比变化。当然这个联系也有许多例外，图12-2说明了这一点，此图显示的是南方铁路公司和加拿大太平洋铁路公司的价格走势和它们所在板块——铁路板块的变化指数进行比较的结果。28只铁路股票从1932年6月到1936年6月每一次重要涨跌的平均价格作为100，南方铁路公司和加拿大太平洋铁路公司的涨跌以板块变化指数为基数用百分比图示，南方铁路公司用虚线表示，加拿大太平洋铁路公司用实线表示。在这个例子中可以看到，价位较高的股——南方铁路股的波动力度一直要大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

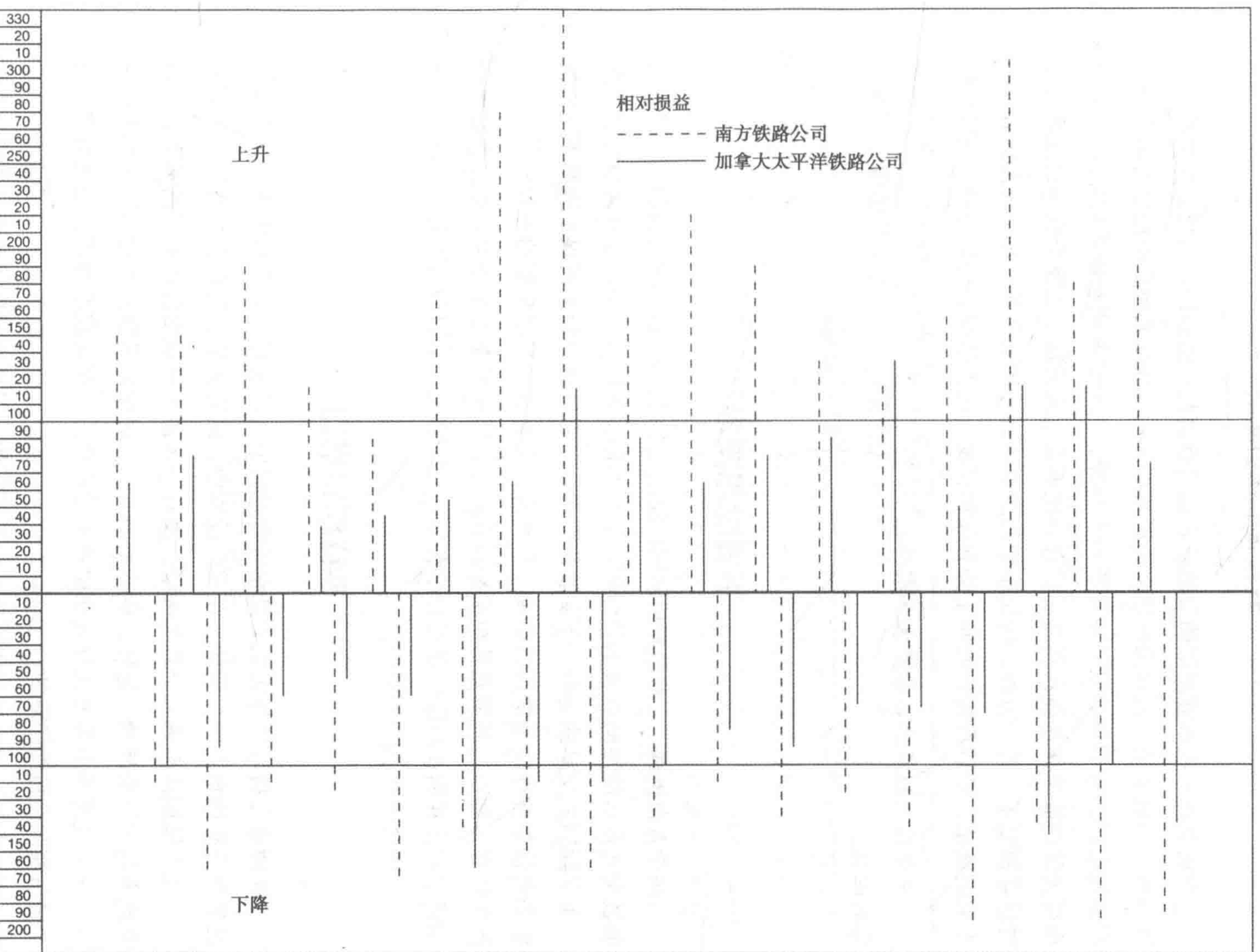


图 12-2 南方铁路公司和加拿大太平洋铁路公司股票相对损益图（1932 年 6 月至 1936 年 4 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不宜制图的股票

市场中有一些不宜制图的股票或者说就算这些股票制图后的形态大多都不是漂亮的。一般来说，流动供应量少或市场不活跃的成交量较少的股票都不会产生明显的形态，它们更容易让专业投资者操控，走势会和图形提示的相反。同样，很高价位的股票往往能获利波动的百分比不会太大，这一点我们在讨论波动力度时已经提到了。另一方面，价位很低的股票从百分比上来看，在一天之内容易产生大的波动，然后可能长时间走势和起初相反，让人的耐心受到考验，这种特性使得它们不适宜制图进行交易。在其他条件相当的情况下，中等价位的股票容易产生令人满意的效果。

中等价位的股票容易产生令人满意的效果。

不要臆想图形

初学者在挑选了一些股票后制图，经过几个月，有时甚至是仅仅几个星期后，他就会在自己的冲动引领下看到实际上并不存在的技术形态，这就需要注意另外一条实际制图交易的规则：不要臆想图形。总有诱惑力让人把很不规则不完善的形态进行某种程度上荒谬的解读，研究人员会想象出与之相似的各种形态，交易行为就有了理由。制图交易绝不是没有缺点，即使形态近乎完美，加上粗心或一厢情愿的让我们在形态位完成前轻率入场，那这时的风险回报比肯定不合理。

等待理想形态

在理论分析时使用想象力是很符合逻辑的，但是在实际交易中还是让研究人员等待理想的形态吧。例如，在实际操作中，研究人员会发现在某些情况下如几天、几个星期甚至是几个月过去了，没有一张图上呈现出任何确切的形态，可以据此进行实际交易的。这样，他的耐心就会不时受到考验，不过耐心是必不可少的，等待理想的形态要比仅凭愿望就不顾形势的不明朗或不确切，仓促地投入资金进行实际交易要好得多。

虽然在形态的形成过程中获利也是可行的，但是当价格朝着市场主流趋势快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速运动时利润更大、更确切，而市场主流趋势就从这些区域形态或准备阶段中生成。最好要有耐心，要克制急于入场交易的行为，在没有完好的形态出现时先做一个市场的旁观者，而不是耐不住寂寞，在形势不理想时急于出手。因为过于草率的行动经常会导致最终失掉利益、资金和信心。切记老交易者的格言："在股票市场上赚钱的原则有三条：①耐心，②耐心，③更加耐心。"

在股票市场上赚钱的原则有三条：①耐心，②耐心，③更加耐心。

和市场过于靠近是不明智的

到目前为止，我们提到的进行实际市场操作都是假定所有交易早晨开盘时恰好出现我们需要的形态。对于一般交易研究人员来说，这无疑是最好的。在整个图表研究中，我们不认为研究人员应该紧盯行情发布牌，驻守经纪人办公室或行情室。职业交易者、市场投机者可以在一天的交易中观察市场的短期变化，并在正好碰到好机会时从中牟利。但是对于普通图表研究人员来说，不经常看行情发布牌也不会有多大的损失，相反却有益处，他可以不受市场中那些不明朗走势的干扰，更不用承受盯盘时那些不必要的冲动、紧张、焦虑等一大堆的负面情绪。许多职业操盘手在操纵市场方面是高手，他们会通过自己的手段让股票价格在一天中来回变化，以此来影响看行情牌的人们的心理，从而达到他们的目的。对于图表研究人员来说，理想的状态就是在进行技术预测时让市场自己说话。在行情室里面对传言、消息、希望和担心所引起的心理波动，一个人是很难保持平静豁达的心理状态的。

每天有规律地制图

我们在前面（见第 1 章）指出，研究人员最好能养成每天在固定时间制图的习惯，最好是在傍晚收盘以后。这样他就可以以放松的心态对这一天的价格变化做出评估，根据价格变化是否重要来决定它需要花多长时间去研究分析。如果他和他的经纪人见面不多的话，他就可以以平和的心态，从容地向经纪人发布指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限价盘与市价盘

在我们的实际交易例子中，假定的盘都是市价盘，而不是限价盘，在这一点上没有明确的理论或规则。有许多时候盯限价单更加明智，这样做有时候会避免陷入隔夜价差或大幅价差的风险。在不稳定的市场上，价差很可能产生，也许因为收盘后有什么重要消息突发。在价格习惯性波动较大的市场上，有时能推断出第 2 天开盘以后价格走势会有利的情况下，限价单是有益的。不过如果所有这些并不是经常发生的情况的话，似乎在市价盘中交易要比用限价单交易更好一些。长期来看，限价单没能执行而引起的失望、所造成的损失要比其可能产生的好处要多。大多数情况下，如果交易者看不到至少有 4～5 点的有利价格变化的话，他就没有什么理由交易，因此，如果交易者仅仅为了可能节省不到 1 个点而下限价单，不下市价单，却冒险可能完全漏掉许多点有利变化的话，很明显这是愚蠢的，不合逻辑的。

勇气——给谨慎者的建议

根据我们的观察，一般的研究人员更需要的是提醒他们谨慎和节制，而不是鼓励他们去行动。但是确实存在一种类型的人，他们很谨慎，需要提醒他们下决心，鼓起勇气付诸行动。无论幸运还是不幸，有这种个性的人是少数。但是坦率地讲，就是这部分人在根据技术图表交易时总是保持不错的成绩。根据图表进行有利交易的研究人员天然有一种谨慎的倾向，对我们所有的图表规则持怀疑态度，因此，在别人（有可能是能力不如他的人）冒险出手时，他们会畏畏缩缩，并相信别人会受损。虽然有这种小心谨慎的气质的人是少数，他们很可能是成功的少数。我们经常反复提醒要谨慎，不要完全信赖技术规则和理论，这些提醒在他们的心中引起的反响要比多数人大，在他们看来，这种警告是大有深意的。这一小部分谨慎的人应当特别注意我们在这一章即将结束时所提出的劝告，当认真的研究得出了明确真切的结论时，果敢的行动就是福音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于谨慎的研究人员

谨慎的研究人员有可能由于他的个性而犯错误。也许从长远看，他的个性使他获得成功的概率更大，但是他必须警惕过分谨慎、过于多疑和胆怯。具有这类个性的人通向成功最大的障碍就是他的犹豫不决，他推断出一个非常清楚正确的趋势、直接且确定的走势，然后他过于仔细地考虑相反的可能性，最后决定再继续观望，结果市场上的机会离他而去。他的判断是正确的，但是他越耽搁就越犹豫、心里就越发虚，也就越不可能从正确分析中获利。这样耽搁下去的结果可能不仅是心里感到烦恼，而且大多数情况下这种倾向会促使他在前一个正确预测趋势即将结束或即将逆转进行技术调整的时候失去以往的耐心分析和清醒的头脑，在市场上匆忙出手，造成更加不好的结果。

谨慎和过于自信

读者得靠自己来判断自己是属于哪一类的，应该不难判断出这条建议是给他提的，还是给气质和他完全相反的人提的。如果是给他提的，他就应该在研究和分析得出基本正确的结论时，立即做出反应。天然谨慎或好算计的人会发现，有止损单是人有益处的。使用了这种保护措施，每当他对自己精心的分析没有把握时，可以先根据自己的判断采取果断行动，因为止损单会让他确切知道市场和他的分析结果相反时，他的损失可能是多少。我们并不是想给大家一种印象，让大家认为谨慎不好。事实绝非如此，保持适度的谨慎是有利于在市场上取得成功的，不过过度谨慎也会和过分莽撞一样让交易者一无所获。把果断和谨慎恰当地结合是作为一个成功交易者理想的条件，同时也是许多其他行业都需要的条件。

固执己见的危害

我们建议过分谨慎的交易者要培养自己果断的能力，然而决不能走到另一个极端而变得过分自信或在决策时固执己见，图表分析中最忌固执。如果股市的走势和个人的主要分析不符，那么市场会教会交易者改变自己的分析策略。图表交易者可能犯的最大错误就是认为无论成功或失败都完全是他自己分析的结果。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种看法也许在很大程度上是正确的，但是这种 认识很危险，因为这容易让交易者产生一种感觉，认为市场动向取决于他，取决于他的分析，取决于他认为将来会发生什么事情，这样就会变得过分自信且固执己见。成功的交易者应该认识到他的分析对市场动向毫无直接影响，并不是交易者告诉市场它该如何变化，而是市场告诉交易者他该如何分析。交易者企图通过技术分析来诠释和理解市场的行为和意见，但要时刻警惕市场可能随时变换节奏，根据以前技术分析所形成的观念会和以后的变化完全不符合。假如根据上一周的市场动向做出了技术预测，而这一周的市场走势和预测并不相符，那么交易者就要耐心审视，而不是采取固执的态度。无论上一周的分析看起来是多么得理想和确切，市场都包含着不确定的因素，随时可能发生变化。

并不是交易者告诉市场它该如何变化，而是市场告诉交易者他该如何分析。

给市场以变化的时间

另一方面，技术图表交易者决不能缺乏耐心，虽然固执己见和过于自信应当避免，但是因为缺乏耐心轻易改变计划也同样不可取。没必要仅仅因为市场变化不能很快和上一周的分析相符合就轻易地改变计划，要给市场充分的时间去演化。如果只因为市场变化迟缓、不活跃，就轻易地改变计划或市场策略是没有理由的，只有真正的走势明确地和以前的判断相反时才可以改变计划和策略。

回顾我们前面研究中的各种图表的例子会看到无数的例证，有时候技术形态的形成会比较复杂，这时候需要的是耐心去等待之前的分析计划。如果图表可以证实一种市场变化倾向，耐心地等待其发生是非常值得的。

事先要考虑到风险

在采取行动之前要理智地全面考虑风险。这条原则意味着，在买卖任何个股的时候，交易者要想到他的希望、计划以及技术分析有可能被证明是100%错误的。在股票交易上有了这方面的假设，他就应当考虑如果真的发生了这样的不幸，他该怎么办，该采取什么措施。这看起来好像很容易也符合逻辑，按理应该是普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遍的做法，但是在实际操作中，一般的交易者是很少考虑的。事实上，如果事先在思想上做两手准备的话，股市上大部分的损失都可以避免。一般交易者，即使是有一定经验和能力的交易者，常常会有陷入自己的分析中而不能自拔的情况，以自己的希望来假定市场的走势。这时他就不会想到在实际交易过程中有可能出现和他预计相反的情形。一个交易者如果考虑在45附近购入股票，那么他自然会认为股票的价格即将走高，并沾沾自喜地想着以后在约55，或许60时卖出股票。他的分析可能是完全正确的，但有时候会发生令他完全烦恼的事情，如果他没有做过最坏的打算，没有想过将来也许有可能最严重的事情会发生在他头上，或者没想过市场会突然出人意料地逆转，那么他面对厄运就会不知所措。

避免过度交易的建议

考虑到各种可能性会让人有一种恰如其分的谨慎，也许有时会放弃原计划的交易，但更好的情况是在实际操作中减少了很多不必要的损失。同时也可能把交易单位量控制在谨慎的水平，这一点很重要。过度交易在经济上和心理上给人带来的损失要比其带来的利益大得多。市场分析人员和专家们的丰富经验一再证明了这一点，有许许多多鲜活的案例说明过度交易可能是市场失利的源头，有的失败甚至完全是过度交易直接造成的。同时过度交易也是大多数重大损失的深层原因，甚至导致了1929年“新时代”牛市之后的悲剧。当时的收益似乎非常确定，普通交易者根本不会停手来考虑损失的问题。只要能够借到钱，交易者从不会停下来考虑一旦他的判断失误，他可能会从过度交易中遭受多大的损失。如果他开始想买某只股票的20股，心中马上会计算上涨10会给他带来多大利益，但自己仅有200，觉得获利太慢。加快获利最简单的办法就是增加本金，即使在利润率不高的时候也一样，例如100股在心中计算的利润是1000，那么增加到1000股，心里计算的利润就是10000。但是他完全忘记了如果股市不上涨而下跌的话他可能遭受的损失，完全忘记了一旦有了闪失，一旦事情的发展出乎他的预料，他未来的许多年就得在焦虑、挣扎和绝望中度过，还得拼命偿还贷款，恢复自己的资本。

要避免过度交易，在进入市场之前就要决定要拿出自己多少资本来进行冒险操作，永远要留有余地以应付不测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要过分依赖外部的意见

当我们从这门课程中、从经验中、从认真的研究中以及从其他的渠道学会了技巧，并经过不断的实践积累，我们在个人市场行为方面已经是自己的主人。切记没有人会不犯错误，就像图表也会出错一样，没有人可以有精确预测任何一只股票走势的能力。切记在合理的范围内，要避免过分自信和自满。而各种流言、意见、虚假消息可能会把我们引向歧途，使我们不能找到真正解决问题的科学方法。如果我们倾向于完全依赖技术分析来做出决断，我们就不能让外部的因素过多地干扰我们的决策。

> 而各种流言、意见、虚假消息可能会把我们引向歧途。

当然我们没必要对重大事件视而不见，也没必要对基本趋势、数据、盈余报告、资产负债表、企业前景以及公众心理等辅助因素不予理睬。这些辅助因素如果可靠，如果经过合理分析、恰当使用的话，可以作为我们技术图表分析的补充。不过在技术分析中不应该去注意发布牌前的谈话、行情室中的传言、经纪人的劝说、流言蜚语和没有根据的道听途说。

让市场本身做出自己的预测

简而言之，我们可以对市场进行恰当的技术分析作为我们行动的指南，因为它本身就足以包括和反映了董事会在会议室中的秘密会议、公司的订单、职业操盘手的秘密会晤，以及其他各种不确定渠道的流言和无缘由的传说等消息。我们没必要亲自走进经纪人办公室，徘徊在行情发布牌前或听取热线发布的消息。我们只需要坐在办公室或书房里，这当然不是对自己的幻想放心，也不是由于过分自信而自鸣得意，而是确信如果我们准备充分，通过仔细研究，通过耐心，通过努力，就可以把我们自己的内心和市场结合起来。因此，我们在实际市场操作中，最值得信赖的朋友就是市场本身，因为它已经把它自己可能的前景展现给了那些能够成功解读其信号和征兆的人了。

从图表交易中判断个人能力

绝不是每一个人都会发现自己特别适合于进行图表交易。一方面，图表交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要足够的时间以及浓厚的兴趣。最重要的是最基本的真诚和学习的愿望，因为实际经验是通向成功的关键，只有实际交易或模拟实际交易才能显示一个新手是不是能够适应复杂的交易。

让一个没有经验的研究人员立即拿着实实在在的、辛苦挣来的钞票投入到实际交易中去测试他的勇气似乎是有点愚蠢的做法，模拟交易是合适的代替品，可以让人进行相对简单的测试，这种测试令人愉快、没有痛苦，不用直接以资金冒险。

模拟交易不需要现金，不需要经纪人账户，不需要莽撞地投入到实际交易的大旋涡之中，只需要足够的图表和一个笔记本。如果模拟交易者研究他的图表，对市场走势形成自己的意见，把自己在纸上进行的交易结合到市场交易中去，无论是一个月还是一年，耐心地跟踪自己的交易，有规律地仔细模拟实际现金交易，最重要的是要诚心诚意地进行操作，那么他很快就会发现他是否可以用实际货币来冒险继续进行技术图表交易了。

模拟交易

如果前面提到的模拟交易测试成绩不好，研究人员也不必感到失望。他应当先抑制自己想要进入到市场的渴望，直到他找到不同以往的方法并能连续产生收益为止。他也许需要更加活跃地进行交易，但也很可能需要降低交易的活跃度。他也许更适宜于进行长线交易，或在某些领域进行周期性投资。

无论什么情况下，模拟交易最坏的结果就是纸上亏损，如果该研究人员真心地想要进行交易，就继续测试，有了我们在前面研究中打下的基础，再加上长时间的经验和恰当的耐心，他最终会走向成功的。

总结和回顾

在我们课程前面的章节里，曾试图对个别图表形态进行较为全面的观察，这可能有助于我们对整个股票市场进行全面的技术分析。在后面的章节中我们试图把这些形态结合进行综合研究，研究人员可

有些图表形态预示着以前价格走势的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以以此为出发点来开始自己的实际技术分析。因此，在课程即将结束时，花一点时间进行一下总结是很有益处的。例如，回顾我们形态的分类，会发现有些图表形态预示着以前价格走势的反转，随着反转走势的增强，价格趋势的反转也随即产生。

对反转形态的回顾

这里我们有头肩顶、普通反转形、多重顶、双头双肩复合形和顶部扩散形。我们已经见过三角形可能引起反转也可能是持续的前兆。在小范围反转形态中，我们还有楔形、长方形和钻石形。所有这些反转形态只是由于一个方向的走势逐渐走弱而与之相反方向的走势逐渐走强而形成的。自成一类的还有反转岛形。在实际图表观察中，这些许许多多的技术形态往往互相转化，极易混淆。不过我们不必为此而烦恼，因为更重要的是它们的内涵，而不是可以叫这样或那样名字的具体图形，无论是什么样的图形，这类形态预示着以前价格走势的反转。不管这种形态确切地归为哪一类、哪些关键的线条。

对持续形态的回顾

在为持续形态分类时，对称三角形可能应列在前面，接着我们会看到各种各样的三角形，包括上涨三角形和下跌三角形，在这些三角形中，其斜边标示着以后发展的走势，然后有长方形和不大明显的一种形态，我们称之为整理头肩形。我们注意到旗形和尖旗形是特别可靠的整理形态，接下来我们有价格震荡的形态，如下垂底和快速形成的峰顶、牛角形，以及一些短期形态，如曲折形、一日脱线走势、扇形等。

其他特殊现象以及总体考虑

除了这些专门的图表外还有其他的辅助的手段来帮助我们做出预测，例如，阻力位、支撑位、成交量与价格变化的关系以及趋势线的重要影响，无论趋势线是单线还是并行双线，是扇形还是平直。还有可以自成一体的是整个缺口家族，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们在总体趋势的预测上起着很大作用。我们可以看到有普通缺口、持续缺口、突破缺口、衰竭缺口，以及建立在单缺口或多缺口基础之上的测量理论来决定随后变化的幅度。

理论过多的问题

我们对就本书可能遭到的批评有相当清楚的认识，比如也许有人指出我们的理论过多。持怀疑态度的批评者也许会说如果任何重大的价格变化都是对其以前走势的反转，那么图表就几乎一定会呈现出在某种程度上类似许多反转形态的图形。而我们又提醒说甚至这些形态也经常是不可靠或误导的，那么我们整个研究的框架就在真实性考验面前坍塌了。这种批评是很典型的对图表理论的误解，普通读者或有经验的研究人员是不会有此疑问的，但是对于那些没有理解理论的少数人来说怀疑其可靠性是正常的。

> 让人注意到很久以来一直起作用的某些规律或规则。

我们并没有宣称股票图表理论有着什么重大的技术分析发现，而是仅仅让人注意到很久以来一直起作用的某些规律或规则，对这些规律或规则加以界定、明确地认识或归类到成熟的科学理论中。

图表科学主要是把经验分类

我们可以毫不掩饰地说，实际上任何技术市场的反转都可以自然且合理地用我们反转形态中的某一种来表示。各种各样的形态只是帮助我们探测价格反转走势的实用工具，对于所有这些形态的界定，我们给它们起的各种各样的名字都不过是为了研究那些一直存在着的规律，通过给它们归类和界定，使它们更简单，更容易理解，更清楚实用。天文学并没有宣称对行星的轨道运动有影响，而仅仅是要把已存在的事实分类，使我们对这些事实的研究更容易一些，这样便于对其他的事实和规律进行观察。同样，技术图表解读学也不是要影响市场，或制定让市场必须遵从的新规则，而仅仅是要把业已存在的事实、规律和理论归类，以阐明我们对市场的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么图表不可靠

不幸的是，股票市场和股票图表并不像天文学家研究的行星一样沿着确定确切的自然轨道运行，因而我们在研究技术市场动态时就总面临着不可避免的错误。人的非理性、不可预见的消息、突发灾难或形势的突然转好、大众心理的突然变化等，所有这些因素都让我们技术图表走势中的正常规律失效、出错，导致对预测的突然变更。不过，再为图表理论辩护一句，只能说也许在大部分这样的情况下，并不是图表的基本图示规律出了错，而是交易者或投资者的计划发生了变更，而他们的计划是图表技术明确的预测和变化的基础。变化的原因也许是因为听到了一些消息，或仅仅因为心理的变化。有时候市场变得很不稳定，有其他因素干扰，或由于数种原因，职业操盘手原来的计划一下子变得不切实际了，人们突然一窝蜂地开始抛售这只股票，甚至连重大损失也在所不惜。这样的变化股票图表是无法预测的，就连其交易能影响图表预测的操盘手也预测不到这样的变化。

操盘手制造的图表骗局

专业人士和职业投资者决不会意识不到公众对图表理论及形态的兴趣和学习，只不过技术型投资人的业绩还没有达到能让专业操盘者觉得值得来特别对付他们，以取代对付普通公众投资者。但是我们知道，为了赚钱专业操盘者一定会找什么人来算计。那么就完全可以想象，专业投资者可能会不时通过用手中的股票操作造成假的形态来给技术型交易者设下“陷阱”，他们知道通过安排特定的图表形态，可以吸引一定量的买卖，以巩固自己的地位。

这个理论也许把专业操盘手的能力看得高于其实际能力了，不过仅仅是一种理论而已。在任何情况下，研究人员最好的保护措施或最好的政策就是跟踪观察相当数量的个股图表，专业操盘手所能操纵的也只不过是为数不多的一些个股罢了，而绝不会是整个市场，而如果观察到许多其他的股票走势与他们所操纵的股票走势相反的话，那些想通过操纵某些个股而误导股民的行为就不难揭穿了。

当然，需要有止损单的保护，以防止意外的发生，这也可以帮助研究人员在出现不可避免的新技术图形变化时修改自己的预测和改变对市场的定位。不过可以有把握地说，即使是实力最雄厚、资金最充裕的操作者也不可能长时间地阻止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术图形呈现出真正的市场变化。

为新手设计的程序

学完这门课程后，研究人员就可以在实际市场操作中检验自己新掌握的理论知识了。如果他以前有交易经验的话，他无疑就会已经开始给股票制图，并把理论知识用于实践了。而新手很可能也耐不住寂寞，也已经开始给一些股票制图，并试验自己新学的预测规则了。不过如果我们制定出一个比较详细的行动程序来指导新手如何用所学的知识来获利的话，应该对他们都是有帮助的。要制定这样一个程序，我们需要做的就是把在各章所给出重要的详细建议集结到一起，且要形成一个切实的工作计划。对于已经起步的研究人员（我们前面说过，他们可能占大多数）来说，这个程序可以帮他检验自己的技术，可能让他注意到被忽视了的要点，或提醒他对目前看起来还能获利的程序进行调整。不过，我们的程序只是建议，每一个交易者最后还得自己发现最适合自己能力、资本和时间情况的程序。

1. 列股票清单

我们程序中的第一步是挑选要制图的股票，而不是要寻找可获利的交易机会，关于列股票清单所要考虑的要点我们在第1章和第11章都讨论过了，现在简要归纳如下。

A. 制图的数量。

一般来说，要得到最好的结果，每天就必须跟踪维护并仔细研究尽可能多的个股。我建议挑选50个作为研究数目，因为太少的话很难提供比较可靠的数据来反映整个市场趋势情况，如果有时间来维护和研究的话，超过50个也很不错。实际一点的话，只输入数据是简单方便的，但更重要的是分析和诠释。很明显，跟踪制作的图越多，效果就越好，你就越能清楚地发现交易机会。但要记住，机会得自己去发现，仅仅保留一大堆没有理解的图表记录是不会让你注意到机会的。

B. 多样化。

某个时期有一些行业繁荣，也有另一些是萧条的，有些板块的股票在市场上波动明显而有些却很稳定，所以最好选择多样化的图表单，至少要包含每个板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中交易情况好的一两只股票。除此之外，可以适当考虑个人的喜好。

C. 价格水平与资本。

除了个别例子外，价位中等的股票最具令人满意的技术分析和交易特点，除非有很好的个人理由跟踪一两只价位低的股票外，要避免“廉价”股——那些销售价格在 10 以下的。把精力一般集中在 15～60 价位的股票上。挑选交易活跃、规模较大的股票，成交量稀少的股票容易受到操控，而且走势不规律，形不成好的图表形态。另一方面，成交量规模特别大的股票通常在市场变化方面行动迟缓，因而获利也较为迟缓，除非你对它是长线投资。当然，这两条规则都会有例外。

D. 波动力度。

如果能找到两只股票以前几年期间的周线图或月线图（最好是前者）进行分析，就会从图表上直观地看到两只股票中哪一只波动幅度更大，因而获利空间也大。如果找不到这些图表，许多数据统计上以及经纪人报告上显示的每年价格高点和低点之间的差幅也能在一定程度上说明股票价格的波动习惯。

E. 板块指数和大盘指数。

对于这两个指标，我们的建议是一个也不用考虑，就像我们前面指出的，对于一般交易者来说它们会让人糊涂。不过，如果你愿意关注它们的话，市场指数是会刊登在许多报纸杂志上的，可以对它们进行跟踪研究。如果你想自己绘制某些板块的指数图，一个星期的记录就足以为实际交易提供参考了。

F. 股票单上的变化。

通常这个问题在经过一段时间的制图才会出现，在这里提起是为了提醒大家如果没有充分的理由，不要从图表群中随便丢弃一只股票。也许某张图连续几个月都处于休眠状态，没有什么吸引人的变化，甚至让你感到厌烦。但是这不能作为废弃这张图的理由而去跟踪绘制另外的目前变化活跃、引人注目的股票。不活跃的股票有可能最终时来运转，如果真的发生了这样的变化，你会庆幸自己有完整的记录和其早期变化的第一手材料。

2. 开始制图

挑选了我们要制图和研究的股票，列出清单后，下一步自然就是开始制图了。在第 1 章我们已经详细探讨了制图用纸、时间和价位、数据来源等问题，在此不需要重复了。那么我们就立即开始对整个清单制作日线图，积累数据并在时间适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜的时候制作周线图。不过还有一个和实际制图相关的重要问题需要注意，就是给选定股票制作周线图时，至少数据要回溯到上一个完整走势周期的开始阶段，仔细研究前面的周线图，以判定目前走势中支撑位或阻力位可能出现的位置（见第9章）。要注意目前开始制作的日线图上的这些线的位置，同时也要分析周线图上最近的数据来判定周线图上发展出来的趋势线是否会在日线图上得到反映。这种对走势的研究除了可以提醒你在新制的图上什么样的线可能更重要以外，在大多数情况下会让你判定出你的股票的基本走势。你就可以利用这些信息来决定你以后交易的总体策略，要永远跟随市场的主流趋势。

3. 研究形态

制作好新的图表后，下一步就是监视个股动向，努力去发现有意义的形态或其他具有预测价值的价格或成交量数据。至少在标注新的图表记录一个月之后，你才能对发现预测形态方面有一些信心，那时候就可以用铅笔轻轻地画出那些可能会决定短期走势以及价格震荡区的线条。随着价格变化，有的趋势线就会没有后续的意义，那么就应该擦掉或者不再去注意，其他线条可以随着价格走势的变化轻轻地重画。有一点初学者经常忘记，那就是趋势线和形态边界线是要通过两个反转点才能画成的，要画一条清晰的图表线，至少需要两个这样的点。而反转点只有在价格走势真正反转时才能出现，这种反转不必是那种在程度或持续时间上看似很重要的反转，可以是仅仅持续两三天的、幅度只有两三个点的小幅波动，但是必须是实际发生过的，然后才能知道其反转点并用来进行技术分析。

同时要密切注意成交量的变化，特别是在成交量下跌和价格突然上涨时的变化。把出现形态或震荡时的价格水平和以前的支撑位和阻力位的水平进行比较，并对它们呈现出的获利可能性做出尝试性预测，要考虑到是否有趋势走势、支撑位和阻力位以及其他测量指标（见第10章），然后把自己的预测和随后实际的价格变化进行比较。

4. 研究价格变化

如果出现了出乎意料的可获利的价格变化，要回过头来看这个变化是起源于什么形态或基础、有什么发生的迹象。如果日线图不足以显示这个变化的基础，就去看周线图上是否有预测形态出现，关注突发变化，并研究变化发生时的价格走势和成交量变化，注意收盘价格水平，研究突发变化后的价格走势及反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 模拟交易

在对股票制图至少几个月后，从试验和失误中学会了哪些形态和趋势线可能是最可靠的，做出了一些尝试性预测并经过了随后结果的检验之后，就可以开始模拟交易了。

进行模拟交易要完全像在用实际资金在一个真正账户上交易一样，要确切地记录下每一个买单或卖单、每一个止损单和每一次交易的结果，以及经纪人手续费和税额。把交易额控制在你假定的交易资金范围内，不要欺骗自己说只是在练习以后要做的事情，而不是正在做这件事。如果你真心希望能改进自己的判断和技术，就不要认为自己还有第二次机会。

不要为那些由于当时没有看到或资金在别处不能调动而失去了的机会而烦恼，研究自己的错误，而不是去懊悔，要从中发现原因。记住，你的错误比你正确的预测对于你最后成功的价值更大，学会避免损失，收益自然会来。同时也要记住损失不可避免，因此不要为自己的计划泡汤而烦恼，学会正确使用止损单，在意外发生时减少损失。

6. 最终检验

经过了几个月的模拟交易，自己预测获利的能力可以达到让自己满意的水平了。这时，也只有直到这时，才可以进行最后的检验：把自己的部分资金投入到实际市场。这个时候你会发现自己会陷于一种全新的烦恼中——担心、怀疑和面对诱惑，这些问题在模拟交易阶段并没有来光顾你。你的第一笔现金交易也许没有成功，但不要丧失信心，不要轻易改变策略，不要比以前更加轻信小道消息和传言，坚持使用自己在模拟交易中成功使用过的方法，分析错误，研究如何来克服妨碍你把理论用于实践的东西。也可以再回到模拟交易阶段，再进行一个时期的训练，然后再一次进行尝试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
1	30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	36.00
2	30248	如何从商品期货贸易中获利（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	58.00
3	30247	漫步华尔街（原书第9版）（珍藏版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	48.00
4	30244	股市晴雨表（珍藏版）	（美）威廉・彼得・汉密尔顿	38.00
5	30251	以交易为生（珍藏版）	（美）亚历山大・埃尔德	36.00
6	30246	专业投机原理（珍藏版）	（美）维克托・斯波朗迪	68.00
7	30242	与天为敌：风险探索传奇（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	45.00
8	30243	投机与骗局（珍藏版）	（美）马丁 S. 弗里德森	36.00
9	30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	（美）小弗雷德・施韦德	25.00
10	30249	彼得・林奇的成功投资（珍藏版）	（美）彼得・林奇	38.00
11	30252	战胜华尔街（珍藏版）	（美）彼得・林奇	48.00
12	30604	投资新革命（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	36.00
13	30632	投资者的未来（珍藏版）	（美）杰里米 J.西格尔	42.00
14	30633	超级金钱（珍藏版）	（美）亚当・史密斯	36.00
15	30630	华尔街50年（珍藏版）	（美）亨利・克卢斯	38.00
16	30631	短线交易秘诀（珍藏版）	（美）拉里・威廉斯	38.00
17	30629	股市心理博弈（原书第2版）（珍藏版）	（美）约翰・迈吉	58.00
18	30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	（美）查尔斯 D.埃利斯	36.00
19	30978	恐慌与机会	（美）史蒂芬・韦恩斯	36.00
20	30606	股市趋势技术分析（原书第9版）（珍藏版）	（美）罗伯特 D. 爱德华兹	78.00
21	31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	38.00
22	31377	解读华尔街（原书第5版）	（美）杰弗里 B. 利特尔	48.00
23	30635	蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）	（美）斯蒂芬 W. 比加洛	32.00
24	29194	期权投资策略（原书第4版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00
25	30628	通向财务自由之路（珍藏版）	（美） 范 K. 撒普	48.00
26	32473	向最伟大的股票作手学习	（美）约翰・波伊克	36.00
27	32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	（美）劳伦斯 A. 坎宁安	38.00
28	33175	艾略特名著集（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	32.00
29	35212	技术分析（原书第4版）	（美）马丁 J. 普林格	65.00
30	28405	彼得・林奇教你理财	（美）彼得・林奇	36.00
31	29374	笑傲股市（原书第4版）	（美）威廉・欧奈尔	58.00
32	30024	安东尼・波顿的成功投资	（英）安东尼・波顿	28.00
33	35411	日本蜡烛图技术新解	（美）史蒂夫・尼森	38.00
34	35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00
35	35883	股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）	（美）杰里米 J. 西格尔	48.00
36	37812	漫步华尔街（原书第10版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	56.00
37	38436	约翰・聂夫的成功投资（珍藏版）	（美）约翰・聂夫	39.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
38	38520	经典技术分析（上册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
39	38519	经典技术分析（下册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
40	38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	（美）伯纳德・巴鲁克	56.00
41	38839	投资思想史	（美）马克・鲁宾斯坦	59.00
42	41880	超级强势股：如何投资小盘价值成长股	（美）肯尼思 L. 费雪	39.00
43	39516	股市获利倍增术（珍藏版）	（美）杰森・凯利	39.00
44	40302	投资交易心理分析	（美）布雷特 N. 斯蒂恩博格	59.00
45	40430	短线交易秘诀（原书第2版）	（美）拉里・威廉斯	49.00
46	41001	有效资产管理	（美） 威廉 J. 伯恩斯坦	39.00
47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	（美）埃德温・勒菲弗	39.80
48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	（美）杰西 L. 利弗莫尔	25.00
49	41474	逆向投资策略	（美）大卫・德雷曼	59.00
50	42022	外汇交易的10堂必修课	（美）贾里德 F. 马丁内斯	39.00
51	41935	对冲基金奇才：常胜交易员的秘籍	（美）杰克・施瓦格	80.00
52	42615	股票投资的24堂必修课	（美）威廉・欧奈尔	35.00
53	42750	投资在第二个失去的十年	（美）马丁 J. 普林格	49.00
54	44059	期权入门与精通（原书第2版）	（美）爱德华・奥姆斯特德	49.00
55	43956	以交易为生II：卖出的艺术	（美）亚历山大・埃尔德	55.00
56	43501	投资心理学（原书第5版）	（美）约翰 R. 诺夫辛格	49.00
57	44062	马丁・惠特曼的价值投资方法：回归基本面	（美）马丁・惠特曼	49.00
58	44156	巴菲特的投资组合（珍藏版）	（美）罗伯特・哈格斯特朗	35.00
59	44711	黄金屋：宏观对冲基金顶尖交易者的掘金之道	（美）史蒂文・卓布尼	59.00
60	45046	蜡烛图精解（原书第3版）	（美） 格里高里・莫里斯、 赖安・里奇菲尔德	60.00
61	45030	投资策略实战分析	（美） 詹姆斯・奥肖内西	129.00
62	44995	走进我的交易室	（美）亚历山大・埃尔德	55.00
63	46567	证券混沌操作法	（美）比尔・威廉斯、 贾丝廷・格雷戈里-威廉斯	49.00
64	47508	驾驭交易（原书第2版）	（美）约翰 F. 卡特	75.00
65	47906	赢得输家的游戏	（美）查尔斯・埃利斯	45.00
66	48513	简易期权	（美）盖伊・科恩	59.00
67	48693	跨市场交易策略	（美）约翰 J. 墨菲	49.00
68	48840	股市长线法宝	（美）杰里米 J. 西格尔	59.00
69	49259	实证技术分析	（美）戴维・阿伦森	75.00
70	49716	金融怪杰：华尔街的顶级交易员	（美）杰克 D. 施瓦格	59.00
71	49893	现代证券分析	（美）马丁 J. 惠特曼、 费尔南多・迪兹	80.00
72	52433	缺口技术分析：让缺口变为股票的盈利	（美）朱丽叶 R. 达尔奎斯特、 小理查德 J. 鲍尔	59.00
73	52601	技术分析（原书第5版）	（美）马丁 J. 普林格	100.00
74	54332	择时与选股	（美）拉里・威廉斯	45.00
75	54670	交易择时技术分析：RSI、波浪理论、斐波纳契预测及复合指标的综合运用（原书第2版）	（美）康斯坦丝 M. 布朗	59.00
	13303	巴菲特致股东的信		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机市场的买和卖一点都没改变，时间在此并不重要。沙巴克教程的真谛也丝毫没有改变。今天，本教程的指导意义仍如写书时一样：充满活力、极其重要。不仅现在，在可以预见的未来也是如此。本书详细论述了沙巴克创立的三大经典理论及其应用：



- 持续与逆转理论
- 缺口理论
- 支撑与阻力理论

市场运动的基本架构是由逆转形态和持续形态所构成的。当市场（价格）运动的态势确立之后，它就会沿着既有的趋势持续运动，直到有外力来改变这种运动方向。这个外力是什么并不重要，重要的是当这种改变发生的时候，你所做的是什么。

Technical Analysis and Stock Market Profits

沙巴克告诫我们：市场永远是对的！对于我们个人而言，唯有顺势而为这一条正确的道路可行，只有这样亦唯有这样，才会减少损失乃至于获利。请一定牢记：永远不要同价格去争辩。

上架指导：投资/证券/股票

ISBN 978-7-111-55876-7



定价：80.00元

投稿热线：(010) 88379007
客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com
数字阅读：www.hzmedia.com.cn